

ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014

Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE IQUIQUE S.A., RUT: 96.541.870-9

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2014 alcanzó a \$ 1.572 millones**, mayor en un 41,1% a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los \$ 1.114 millones.
-
- **El EBITDA a marzo de 2014 es de \$ 1.831 millones**, superior en un 6,8% al obtenido en igual período del año anterior.
- **Las ventas físicas alcanzaron 117 GWh**, inferior en 5 GWh respecto al mismo período 2013, presentando una disminución de 3,9%. Cabe destacar el crecimiento de los clientes regulados, principal fuente de ingreso, en un 3,2% respecto al mismo periodo del año 2013.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 3,4%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 92.343 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.
- **En el resultado no operacional destaca una mayor ganancia asociada a otros ingresos/gastos por \$ 395 millones**, principalmente por mayores ingresos por traslados y soterramientos de redes, y menores compensaciones a clientes.
- **La razón de deuda financiera neta sobre EBITDA** disminuyó de 2,30 a 2,29 veces con respecto a diciembre de 2013, principalmente explicada por el aumento del EBITDA sobre una base comparable de doce meses.

Estado de resultados Eliqsa (MM\$)	31-mar-14	31-mar-13	Var Mar 14 / Mar 13	
			MM\$	%
EBITDA	1.831	1.714	117	6,8%
Resultado de Explotación	1.500	1.383	117	8,5%
Resultados antes de impuestos	1.840	1.331	509	38,2%
Resultado	1.572	1.114	458	41,1%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El período recién concluido registró para Eliqsa una utilidad después de impuesto de \$ 1.572 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 1.114 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

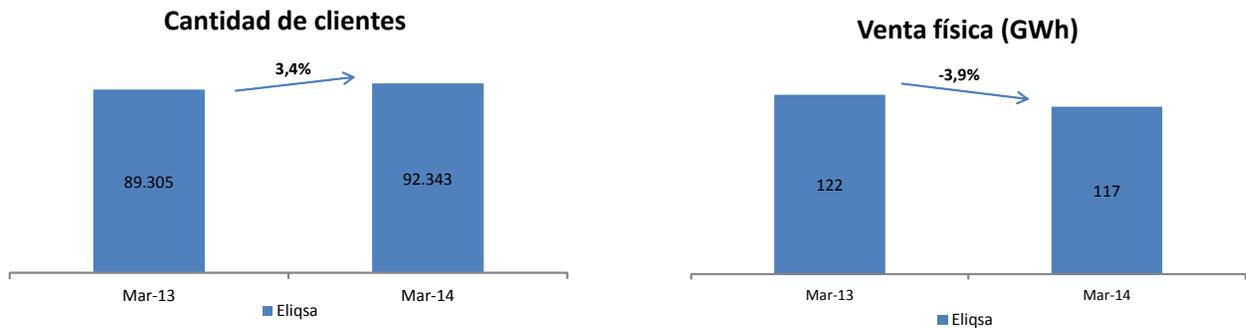
Estado de Resultados ELIQSA (MM\$)	mar-14	mar-13	Var mar-14/mar-13	
			MM\$	%
Margen de energía	2.847	2.705	142	5,2%
Margen de servicios complementarios	566	650	(84)	-12,9%
Costos operacionales	(1.581)	(1.640)	59	-3,6%
EBITDA	1.831	1.714	117	6,8%
Depreciación y amortizaciones	(332)	(332)	(0)	0,0%
Resultado de explotación	1.500	1.383	117	8,5%
Gasto financiero neto	27	(106)	134	-125,6%
Resultado por unidades de reajuste	(203)	(19)	(184)	943,5%
Otros ingresos y egresos	238	(157)	395	-251,9%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	278	231	47	20,1%
Resultado fuera de explotación	340	(52)	392	-758,0%
Resultado antes de impuestos	1.840	1.331	509	38,2%
Impuesto a las ganancias	(268)	(217)	(51)	23,4%
Resultado	1.572	1.114	458	41,1%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	1.572	1.114	458	41,1%

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 1.831 millones, superior en \$ 117 millones (6,8%) con respecto al mismo período del año 2013. El incremento del EBITDA se explica principalmente por el mayor margen de energía por \$ 142 millones (5,2%), menores costos operacionales por \$ 59 millones (-3,6%), compensado en parte por un menor margen de servicios complementarios por \$84 millones (-12,9%). Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

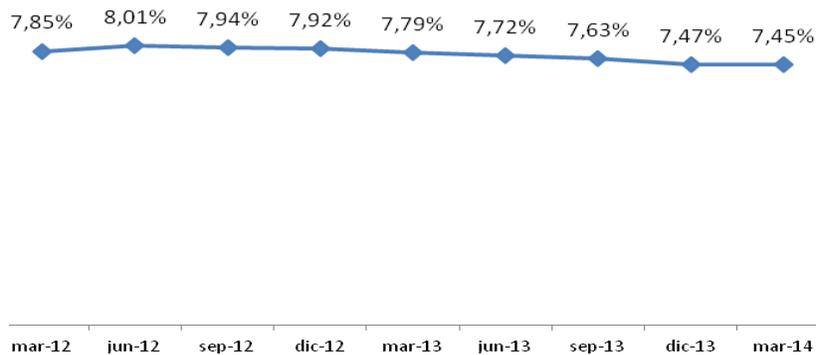
Mayor margen de energía MM\$ 142

El margen de energía registró un aumento de 5,2% con respecto al mismo periodo de 2013, equivalente a \$ 142 millones. Dicho mayor margen se explica principalmente por:

- Variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 121 millones, experimentando un crecimiento de 5,3%, explicado por una mayor venta física a clientes regulados por \$ 99 millones, por una mayor indexación tarifaria por \$ 22 millones y por la reducción de las pérdidas físicas.



Pérdida en distribución 12M (%)



Menor margen de servicios complementarios MM\$ 84

El margen de otros negocios disminuyó en \$ 84 millones (-12,9%) con respecto al primer trimestre de 2013, explicado principalmente por menores servicios a la minería por \$ 60 millones, menores servicios regulados por \$ 16 millones y compensado parcialmente por mayores obras a terceros por \$ 13 millones.

Menores costos operacionales MM\$ 59

Los costos operacionales registraron una leve disminución de 59 (-3,6%) con respecto al primer trimestre de 2013, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Menores costos de personal por \$ 21 millones, principalmente por menor dotación.
- Menores gastos por servicios prestados de terceros por \$ 72 millones, compensado por otros gastos operacionales que crecieron en \$ 41 millones.

Mayor resultado fuera de explotación MM\$ 392

El mayor resultado fuera de explotación por \$ 392, equivalente a una variación de 758,0% respecto al primer trimestre de 2013, se explica principalmente por:

- Aumento en ingresos y egresos fuera de explotación de \$ 395 millones, debido a mayores ingresos por traslados y soterramientos de redes y menores compensaciones a clientes.
- Disminución de \$ 134 millones en gastos financieros netos explicado principalmente por menores intereses asociados a la reliquidación tarifaria de subtransmisión y por mayores intereses financieros por excedentes de caja.
- Lo anterior compensado en parte por un menor resultados por unidades de reajuste por \$ 184 millones, debido a una variación de la UF del primer trimestre de 2014 mayor que el primer trimestre de 2013.

Los impuestos a las ganancias registran un aumento de \$ 51 millones debido al mayor resultado del período.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$			Var mar-14/dic-13	
	mar-14	dic-13	MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	378	754	(376)	-49,9%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	15.832	13.638	2.193	16,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.287	4.987	(699)	-14,0%
Otros activos corrientes	104	115	(11)	-9,9%
Total activos corrientes	20.601	19.494	1.106	5,7%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	134	144	(10)	-6,9%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	32.313	31.924	389	1,2%
Otros activos no corrientes	11.154	10.880	274	2,5%
Total activos no corrientes	43.996	43.343	653	1,5%
Total activos	64.597	62.838	1.759	2,8%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 1.759 millones a marzo de 2014, equivalente a un 2,8% con respecto a diciembre de 2013, que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes por \$ 1.106 millones

Incrementos \$ 2.193 millones

- Aumento de activos por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 2.193 millones, debido en gran medida a una mayor provisión de energía en medidores por \$ 2.383, mayores deudores no energéticos por \$ 1.417 y provisión por menor compra Vastx por \$ -1.616.

Disminuciones \$ 1.086 millones

- Disminución de efectivo y equivalentes en efectivo por \$ 376 millones, explicado principalmente por menores saldos de efectivo.
- Disminución cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$ 699 millones, debido principalmente a menores flujos con la sociedad matriz.

Activos no corrientes \$ 653 millones

Incrementos \$ 663 millones

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 389 millones, explicado principalmente por aumento en las líneas y redes de media y baja tensión.
- Aumento de otros activos no corrientes por \$ 274 millones, explicado principalmente por mayores inversiones en empresas relacionadas.

Disminuciones \$ 10 millones

- Disminución en cuentas por cobrar por \$ 10 millones, explicado principalmente por menores convenios comerciales por venta de electricidad.

Pasivos y Patrimonio MM\$	mar-14	dic-13	Var mar-14/dic-13	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	76	458	(382)	-83,3%
Cuentas por pagar a relacionadas	1.302	1.010	292	28,9%
Otros pasivos no financieros	9.975	9.607	368	3,8%
Total pasivos corrientes	11.353	11.075	278	2,5%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	15.793	15.594	199	1,3%
Cuentas por pagar	94	95	(2)	-1,6%
Otros pasivos no financieros	1.802	2.099	(297)	-14,2%
Total pasivos no corrientes	17.689	17.788	(100)	-0,6%
Total pasivos	29.042	28.863	178	0,6%
Patrimonio	35.555	33.974	1.580	4,7%
Total pasivos y patrimonio	64.597	62.838	1.759	2,8%

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2014 aumentaron en \$ 1.759 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes \$ 278 millones

Incrementos \$ 660 millones

- Aumento en cuentas por pagar a relacionadas por \$ 292 millones, principalmente por compra de materiales y servicios recibidos.
- Aumento en otros pasivos no financieros por \$ 368 millones, principalmente por el aumento de cuentas por pagar de proveedores de energía.

Disminuciones \$ 382 millones

- Disminución de los pasivos financieros en \$ 382 millones, principalmente por amortización de deuda.

Pasivos no corrientes \$ -100 millones

Incrementos \$ 199 millones

- Aumento de los pasivos financieros en \$ 199 millones, debido principalmente al efecto de la variación de la UF sobre los préstamos reajustables.

Disminuciones \$ 299 millones

- Disminución de otros pasivos no financieros \$ 297 millones, por disminución en la provisión indemnización por años de servicio en \$ 247, debido al pago de obligaciones.

Patrimonio \$ 1.580 millones

- En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 1.580 millones, que se explica principalmente por la utilidad del período.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	mar-14	mar-13	Var mar-14/mar-13 MM\$ %	
Flujo neto por actividades de la operación	335	1.085	(750)	-69%
Flujo neto por actividades de financiamiento	(508)	(361)	(147)	41%
Flujo neto por actividades de inversión	(204)	(1.161)	958	-82%
Flujo neto total del período	(376)	(438)	61	-14%
Saldo inicial de efectivo	754	935	(181)	-19%
Saldo final de Efectivo	378	498	(120)	-24%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 376 millones, superior en \$ 61 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo negativo de \$ 438 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 750 millones en comparación al ejercicio del año anterior, explicado principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y mayores impuestos a las ganancias, lo anterior compensado por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 147 millones, generada principalmente por mayores intereses pagados.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al mismo periodo del ejercicio 2013 de \$ 958 millones, que se explica principalmente por menores préstamos a empresas relacionadas.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 754 millones y el flujo neto total negativo del período enero a marzo 2014 de \$ 376 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 378 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la sociedad:

Indicadores		Unidad	mar-14	dic-13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,81	1,76	0,05
	Razón ácida	Veces	1,81	1,76	0,06
Deuda	Deuda/patrimonio	Veces	0,82	0,85	-0,03
	Deuda financiera neta/patrimonio neto	Veces	0,44	0,45	-0,01
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,29	2,30	-0,01
	Cobertura de gastos financieros	Veces	10,77	13,46	-2,69
	Deuda de corto plazo/deuda total	%	39,1%	38,4%	1,9%
	Deuda de largo plazo/deuda total	%	60,9%	61,6%	-1,2%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	54,6%	55,6%	-1,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	17,4%	19,5%	-10,8%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	8,4%	8,5%	-0,6%

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 0,05 veces si se compara el primer trimestre de 2014 con el cierre de diciembre de 2013, debido a un mayor aumento en los activos corrientes de 5,7%.

Endeudamiento:

Se observa una negativa evolución en la cobertura de gastos financieros que pasó de 13,46 veces en diciembre de 2013, a 10,77 veces a marzo de 2014.

Rentabilidad:

Se observa una menor rentabilidad del activo en 0,6%, debido a un menor aumento de resultado operacional del período sobre el total de activos.

6. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

ELIQSA es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Tarapacá, abasteciendo un total de 92.343 clientes al 31 de marzo de 2014. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, pero su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad. Las ventas físicas al 31 de marzo de 2014 alcanzaron los 117 GWh registrando una disminución de 3,9% respecto del primer trimestre del ejercicio 2013.