

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2015 alcanzó a MM\$ 7.099**, mayor en MM\$ 2.155 (43,6%) a la utilidad obtenida en el ejercicio 2014, que alcanzó MM\$ 4.945.
- **El EBITDA a diciembre 2015 alcanzó a MM\$ 7.544**, superior al año anterior en MM\$ 1.363 (22,0%), explicado principalmente por un mayor margen de energía por MM\$ 1.267 (11,2%), un mayor margen de servicios asociados por MM\$ 692 (30,9%), compensado por mayores costos operacionales por MM\$ 597 (8,1%).

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
EBITDA	7.544	6.181	1.363	22,0%
Resultado operacional	6.143	4.867	1.276	26,2%
Resultado antes de impuestos	8.018	6.102	1.916	31,4%
Impuesto a las ganancias	(918)	(1.157)	239	-20,6%
Resultado	7.099	4.945	2.155	43,6%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 483 GWh**, registrando un aumento de 4,3% respecto a diciembre 2014. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 4,6%, debido tanto al aumento venta física mencionada como al incremento de la venta de energía asociada a peajes por 3 GWh (9%). En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,00%, inferior al nivel registrado en diciembre 2014, las cuales alcanzaban un 7,49%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,7%** respecto del mismo periodo del año 2014, alcanzando un total de 96.174 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2015, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM\$ 7.099, superior en MM\$ 2.155 respecto a diciembre 2014.

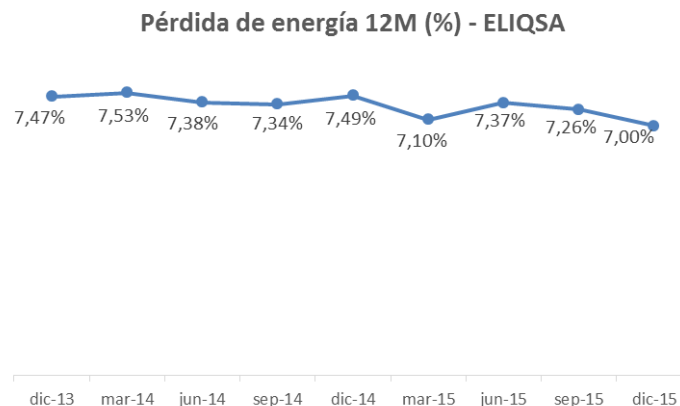
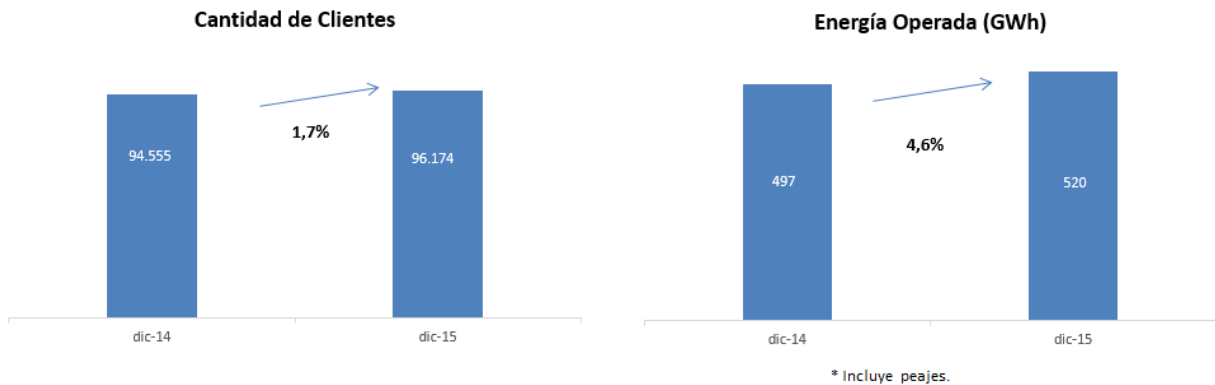
Estado de Resultados Eliqsa MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Margen de energía	12.532	11.265	1.267	11,2%
Margen de servicios complementarios	2.932	2.239	692	30,9%
Costos operacionales	(7.920)	(7.323)	(597)	8,1%
EBITDA	7.544	6.181	1.363	22,0%
Depreciación y amortizaciones	(1.401)	(1.314)	(87)	6,6%
Resultado operacional	6.143	4.867	1.276	26,2%
Gasto financiero neto	(166)	(491)	325	-66,2%
Resultado por unidades de reajuste	76	(864)	940	-108,8%
Otros ingresos y egresos	457	792	(334)	-42,2%
Participación en ganancia (perdida) de empresas asociadas	1.507	1.798	(290)	-16,2%
Resultado fuera de explotación	1.874	1.234	640	51,8%
Resultado antes de impuestos	8.018	6.102	1.916	31,4%
Impuesto a las ganancias	(918)	(1.157)	239	-20,6%
Resultado	7.099	4.945	2.155	43,6%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 7.544, superior en MM\$ 1.363 al registrado a diciembre 2014, lo que representa un aumento de 22,0%.

Los detalles que explican el mayor EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía MM\$ 1.267:

- El margen de energía registró un aumento de 11,2% con respecto a diciembre 2014, principalmente por un aumento de la energía operada, que incluye peajes, en un 4,6%. El valor agregado de distribución (VAD) tuvo una variación positiva, debido principalmente al crecimiento en el consumo regulado. Adicionalmente, se registró un menor gasto por pérdidas de energía y potencia.



Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 692

- El margen de servicios asociados aumentó 30,9% con respecto al cierre del año anterior explicado por una mayor actividad en el negocio de obras a terceros, compensado con el efecto de nuevas tarifas¹ de los servicios regulados, que en particular afectó negativamente a apoyos mutuos, arriendo de equipos de medida y suspensión y reconexión.

Mayores costos operacionales por MM\$ 597

- Los costos operacionales registraron un aumento de 8,1%, los que se explican principalmente por gastos asociados a mantenimiento de edificios, soporte a sucursales y enlaces de datos, así como también por mayores gastos orientados a mejorar la calidad de servicio de atención a clientes y del contact center, a lo que se suma el reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación.

Mayor resultado no operacional por MM\$ 640

¹ Decreto 8T/2013 del Ministerio de Energía, publicado el 14 de marzo de 2014

- Mayor resultado financiero, considerando el gasto financiero neto y resultado por unidades de reajuste, producto de la redenominación a pesos de la deuda bancaria realizada en el primer trimestre de 2015 de acuerdo al plan financiero de la empresa, lo que fue parcialmente compensado por un menor resultado en Otros Ingresos y Egresos ya que en el ejercicio 2014 se reflejaba en el Resultado Fuera de la Explotación el efecto derivado de la publicación de los Decretos de Precio de Nudo Promedio del Ministerio de Energía, que produjo una variación positiva en las provisiones por reliquidaciones pendientes de cobro o de pago, tanto de capital como intereses, sumado a un menor resultado de Empresas Relacionadas.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	183	739	(556)	-75,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.161	24.920	(2.759)	-11,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.943	68	1.875	-
Otros activos corrientes	105	1.257	(1.151)	-91,6%
Total activos corrientes	24.392	26.984	(2.591)	-9,6%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	50	149	(99)	-66,7%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	39.928	38.840	1.088	2,8%
Otros activos no corrientes	13.638	13.203	435	3,3%
Total activos no corrientes	54.010	52.587	1.423	2,7%
Total activos	78.403	79.570	(1.168)	-1,5%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 1.168 con respecto a diciembre 2014 (-1,5%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes disminuyen MM\$ 2.591

- Esto se debe principalmente, a una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 2.759, principalmente por reliquidación asociada a los decretos de precio de nudo promedio pendientes. Adicionalmente, se registró una disminución en otros activos corrientes, por menor activo por impuestos y menor saldo de caja, parcialmente compensado por un aumento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 1.875.

Activos no corrientes aumentan MM\$ 1.423

- Este aumento es debido a un incremento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 1.088, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 2.633, compensado por la depreciación del periodo, retiros y desapropiaciones por MM\$ 1.545. Dichas inversiones se deben principalmente a proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.
- Aumento en Otros activos no corrientes producto de una mayor utilidad de empresas relacionadas por MM\$ 611, explicado principalmente por compensado por venta de activos prescindibles.

Pasivos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	469	191	278	145,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.018	9.432	(3.414)	-36,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	8.568	10.653	(2.085)	-19,6%
Otros pasivos no financieros	1.603	188	1.415	752,2%
Total pasivo corriente	16.658	20.465	(3.807)	-18,6%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	16.440	16.476	(36)	-0,2%
Cuentas por pagar	11	91	(80)	-87,6%
Otros pasivos no financieros	3.308	4.998	(1.690)	-33,8%
Total pasivo no corriente	19.760	21.565	(1.805)	-8,4%
Total pasivos	36.418	42.029	(5.612)	-13,4%
Patrimonio	41.985	37.541	4.444	11,8%
Total pasivos y patrimonio	78.403	79.570	(1.168)	-1,5%

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2015 disminuyeron en MM\$ 1.168 respecto del 31 de diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes disminuyeron MM\$ 3.807

- Lo anterior se debe principalmente a una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 3.414, principalmente por provisión por reliquidación tarifaria el año 2014, además de la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM\$ 2.085, compensado con mayor pasivo por impuestos por MM\$ 1.395.

Pasivos no corrientes disminuyeron MM\$ 1.805

- Principalmente por menor pasivo por impuestos diferidos, originada por la reliquidación de venta de energía.

Patrimonio aumentó MM\$ 4.444

- En relación al patrimonio, éste registró un aumento de MM\$ 4.444, que se explica principalmente por las ganancias del ejercicio a diciembre 2015 de MM\$ 7.099, compensada con el pago de dividendos por MM\$ 2.679.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	13.545	(3.751)	17.296	-461,0%
Flujo originado por actividades de inversión	(3.337)	(3.059)	(278)	9,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(10.764)	6.794	(17.558)	-258,4%
Flujo neto total del período	(556)	(16)	(540)	-
Saldo inicial de efectivo	739	754	(16)	-2,1%
Saldo final	183	739	(556)	-75,2%

La Sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 556, inferior en MM\$ 540 al flujo generado durante el ejercicio anterior. Estas cifras se explican básicamente por un menor flujo de financiamiento, compensado por un aumento del flujo operacional.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 17.296 en comparación a diciembre 2014, explicado principalmente por mayor recaudación asociada a las reliquidaciones de procesos tarifarios de años anteriores, compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al mismo periodo del 2014 de MM\$ 278, que se explica principalmente por aumento de compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 17.558, generada principalmente por pago neto de préstamos a entidades relacionadas compensada por un menor pago de dividendos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 739 y el flujo neto total negativo del periodo enero a diciembre 2015 de MM\$ 556, el saldo final de efectivo es de MM\$ 183.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic-15	dic-14	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,5	1,3	11,1%
	Razón ácida	Veces	1,5	1,3	11,1%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	119	136	-12,5%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	0,9	1,1	-22,5%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,7	-16,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,2	2,6	-14,0%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	45,4	12,6	259,5%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	45,7	48,7	-6,1%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	54,3	51,3	5,7%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	46,4	39,7	17,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	%	16,9	13,2	28,4%
	Rentabilidad del activo	%	9,1	6,2	45,7%
	Ebitda 12 meses	MM\$	7.544	6.181	22,0%

Liquidez:

Se observa una mejora en el indicador de liquidez, principalmente producto de la disminución de los pasivos corrientes en un 19% respecto a diciembre 2014.

Endeudamiento:

La razón deuda total sobre patrimonio neto pasó de 1,1 veces en diciembre 2014 a 0,9 veces en diciembre 2015, explicada principalmente por un aumento de Patrimonio debido a las utilidades del ejercicio 2015.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo presenta un aumento respecto de diciembre de 2014, pasando de 6,2% a 9,1% en diciembre de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un mejor resultado operacional del periodo.

6. MERCADO EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

ELIQSA es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Tarapacá, abasteciendo un total de 96.174 clientes al 31 de diciembre de 2015. 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. La energía operada al 31 de diciembre de 2015 alcanzó los 520 GWh registrando un aumento de 4,6% respecto al año 2014.