

ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2015

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a junio 2015 alcanzó a \$ 4.160 millones**, mayor en \$ 1.553 millones (59,6%) a la utilidad obtenida en igual período del año anterior, que alcanzó los \$ 2.607 millones.
- **El EBITDA a junio 2015 alcanzó a \$ 3.963 millones**, superior en \$ 996 millones (33,6%) con respecto al año anterior, explicado principalmente por un mayor margen de energía por \$ 630 millones (11,4%), un mayor margen de servicios asociados por \$ 129 millones (10,9%) y menores costos operacionales por \$ 238 millones (6,4%).

Estado de resultados Eliqsa (MM\$)	30-jun-15	30-jun-14	var jun 15 / jun 14	
			MM\$	%
EBITDA	3.963	2.967	996	33,6%
Resultado operacional	3.254	2.313	940	40,7%
Resultados antes de impuestos	4.531	3.227	1.304	40,4%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	4.160	2.607	1.553	59,6%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 241 GWh**, registrando un aumento de 5,8% respecto a junio 2014. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 6,8%, debido a un aumento de la venta de energía asociada a peajes por 3 GWh. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,37%, inferior al nivel registrado en junio 2014, cuando alcanzaban un 7,38%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,1%** respecto del mismo período del año 2014, con un total de 95.266 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de junio de 2015, ELIQSA registró una utilidad consolidada de \$ 4.160 millones, superior en \$ 1.553 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

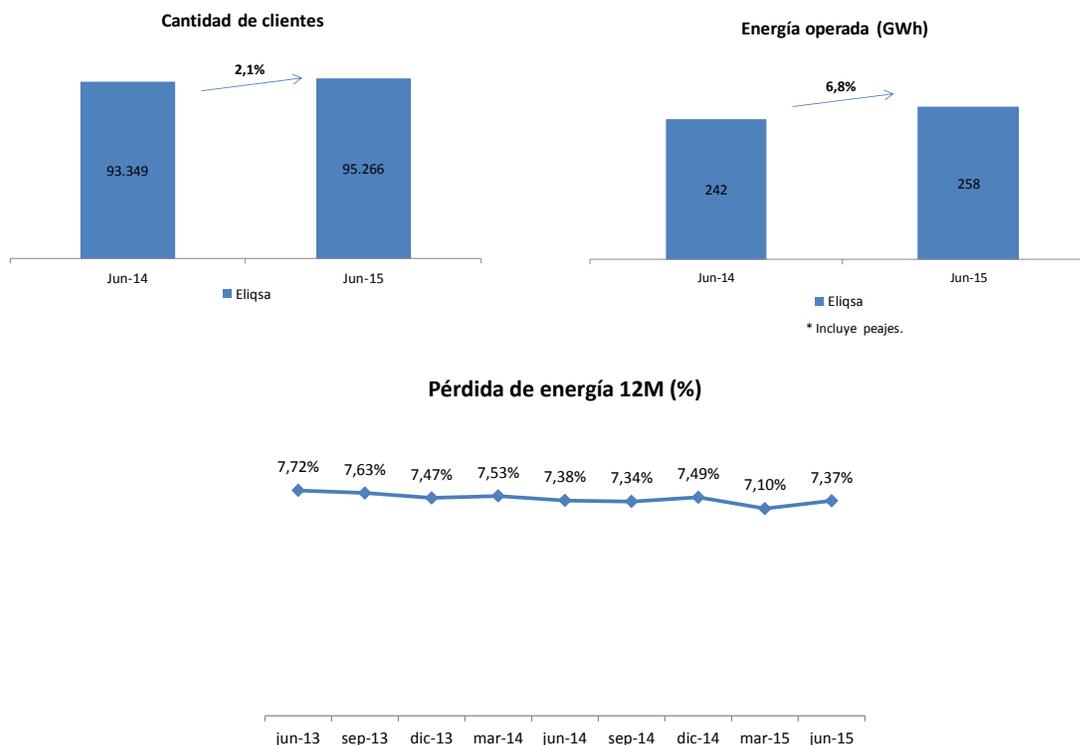
Estado de Resultados ELIQSA (MM\$)	jun-15	jun-14	Var Jun-15/Jun-14	
			MM\$	%
Margen de energía	6.149	5.519	630	11,4%
Margen de servicios asociados	1.307	1.178	129	10,9%
Costos operacionales	(3.492)	(3.730)	238	6,4%
EBITDA	3.963	2.967	996	33,6%
Depreciación y amortizaciones	(709)	(653)	(56)	-8,5%
Resultado operacional	3.254	2.313	940	40,7%
Gasto financiero neto	356	435	(79)	18,2%
Resultado por unidades de reajuste	63	(477)	540	113,3%
Otros ingresos y egresos	16	428	(412)	-96,2%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	842	527	315	59,7%
Resultado no operacional	1.278	914	364	39,8%
Resultado antes de impuestos	4.531	3.227	1.304	40,4%
Impuesto a las ganancias	(371)	(620)	249	40,2%
Resultado	4.160	2.607	1.553	59,6%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	4.160	2.607	1.553	59,6%

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 3.963 millones, superior en \$ 996 millones con respecto a junio 2014, lo que representa un aumento de 33,6%.

Los detalles que explican el mayor EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía \$ 630 millones:

- El margen de energía registró un aumento de 11,4% con respecto a junio 2014, principalmente por un aumento de la energía operada, que incluye peajes, en un 6,8%. El valor agregado de distribución (VAD) tuvo una variación de \$ 362 millones, experimentando un crecimiento de 7,6% en relación al mismo período 2014, debido principalmente al crecimiento del de 5,8% en el consumo de energía de clientes regulados. Adicionalmente, se registró un menor gasto por pérdidas de energía y potencia, compensados parcialmente por un menor margen de subtransmisión.



Mayor margen de servicios asociados por \$ 129 millones

- El margen de servicios complementarios aumentó 10,9% con respecto al año anterior principalmente por mayores ingresos por pago fuera de plazo compensado con el efecto de nuevas tarifas¹ de los servicios regulados, que en particular afectó negativamente a apoyos mutuos. Por otra parte, se registró un mayor margen de obras y servicios a terceros y un menor margen de minería.

Menores costos operacionales por \$ 238 millones

- En línea con el plan de eficiencia de la compañía, los costos operacionales registraron una disminución de 6,4%, los que se explican principalmente producto de menores gastos de administración y por contención de gastos de operación. Adicionalmente, se registró una menor provisión de incobrables.

Mayor resultado no operacional por \$ 364 millones

- El mayor resultado no operacional por \$ 364 millones (39,8%) respecto a junio 2014, se debe principalmente al efecto derivado de la publicación de los Decretos de Precio de Nudo Promedio. En los referidos decretos, se estableció la forma en que los precios de subtransmisión se incluyeron en las fórmulas tarifarias aplicables a los clientes finales sujetos a fijación de precios. Estos efectos produjeron una variación en las provisiones por reliquidaciones pendientes de cobro o de pago, tanto de capital como intereses. A lo anterior se suma en parte el efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera, registrado bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajustes, así como la redenominación a pesos de parte de la deuda bancaria en enero de 2015 de acuerdo al plan financiero de la empresa, todo lo cual significó un menor gasto en este rubro con respecto a igual periodo del año 2014.

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

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	jun-15	dic-14	var Jun-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	614	739	(125)	-16,9%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	24.628	24.920	(292)	-1,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	267	68	199	292,6%
Otros activos corrientes	102	1.316	(1.214)	-92,2%
Total activos corrientes	25.611	27.043	(1.432)	-5,3%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	135	149	(14)	-9,5%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	39.337	38.840	497	1,3%
Otros activos no corrientes	13.614	13.203	411	3,1%
Total activos no corrientes	53.480	52.587	894	1,7%
Total activos	79.091	79.629	(538)	-0,7%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de \$ 538 millones con respecto a diciembre 2014 (0,7%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes por \$ 1.432 millones

Incrementos \$ 199 millones

- Aumento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 199 millones.

Disminuciones \$ 1.631 millones

- Principalmente por menor activo por impuestos, menor saldo de caja y menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Activos no corrientes \$ 894 millones

Incrementos \$ 908 millones

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 497 millones, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por \$ 1.349 millones, compensado por la depreciación del periodo y retiros por \$ 852.
- Aumento de inversiones en asociadas por \$ 423 millones, explicado principalmente por aumento de participación por \$ 843 millones compensado con dividendos recibidos por \$ 422 millones.

Pasivos y Patrimonio MM\$	jun-15	dic-14	var Jun-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	280	191	89	46,4%
Cuentas por pagar a relacionadas	9.664	10.653	(990)	-9,3%
Otros pasivos no financieros	8.022	9.680	(1.658)	-17,1%
Total pasivos corrientes	17.965	20.524	(2.559)	-12,5%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	16.440	16.476	(35)	-0,2%
Cuentas por pagar	91	91	0	0,2%
Otros pasivos no financieros	3.432	4.998	(1.566)	-31,3%
Total pasivos no corrientes	19.963	21.565	(1.602)	-7,4%
Total pasivos	37.928	42.089	(4.161)	-9,9%
Patrimonio	41.163	37.541	3.622	9,6%
Total pasivos y patrimonio	79.091	79.630	(538)	-0,7%

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2015 disminuyeron en \$ 538 millones respecto del 31 de diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes \$ 2.559 millones

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 2.825 millones, principalmente por provisión por reliquidación tarifaria el año 2014, compensado con mayor pasivo por impuestos por \$ 1.205 millones.

Pasivos no corrientes \$ 1.602 millones

- Principalmente por la disminución de otros pasivos no financieros por \$ 1.566 millones, explicado por menor pasivo por impuestos diferidos, originada por la reliquidación de venta de energía.

Patrimonio \$ 3.622 millones

- En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 3.622 millones, que se explica principalmente por las ganancias del período a junio 2015 de \$ 4.160 millones compensada con el pago de dividendos en abril por \$ 549 millones.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	jun-15	jun-14	var jun 15 / jun 14	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	3.644	844	2.800	332%
Flujo neto por actividades de inversión	(1.518)	2.678	(4.195)	-157%
Flujo neto por actividades de financiamiento	(2.252)	(3.735)	1.483	-40%
Flujo neto total del período	(125)	(213)	88	-41%
Saldo inicial de efectivo	739	754	(16)	-2%
Saldo final de Efectivo	614	542	72	13%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 125 millones, superior en \$ 88 millones respecto al mismo período del año anterior. Estas cifras se explican básicamente por un aumento del flujo operacional por lo que requirió menor deuda para su financiamiento.

Las principales explicaciones del semestre concluido recientemente son:

- Las actividades de operación generaron un flujo neto positivo de \$ 2.800 millones en comparación a junio 2014, explicado principalmente por mayor recaudación procedente de la venta de energía y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al mismo periodo del 2014 de \$ 4.195 millones, que se explica principalmente por menores cobros a empresas relacionadas.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de \$ 1.483 millones, generada principalmente por préstamos con entidades relacionadas por \$ 1.484 millones, compensada con menor pago de dividendos por \$ 2.682.
- Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 739 millones y el flujo neto total negativo del período enero a junio 2015 de \$ 125 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 614 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun-15	dic-14	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,43	1,32	8,2%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	125	136	-8,4%
	Deuda/patrimonio neto	Veces	0,92	1,12	-17,8%
	Deuda financiera/patrimonio	Veces	0,64	0,73	-11,9%
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,24	2,58	-12,9%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	11,14	12,64	-11,8%
	Deuda de corto plazo/Deuda total	%	47,4%	48,8%	-2,9%
	Deuda de largo plazo/Deuda total	%	52,6%	51,2%	2,7%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	44,1%	39,6%	11,3%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	15,8%	13,2%	19,9%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	8,2%	6,2%	32,3%
	EBITDA 12 meses	MM\$	7.175	6.179	16,1%

Endeudamiento:

Se observa una cobertura de gastos financieros que pasó de 12,64 en diciembre de 2014 a 11,14 veces a junio de 2015. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de ingresos financieros debido a los intereses asociados a los decretos tarifarios de subtransmisión.

Así mismo, la razón deuda total sobre patrimonio neto pasó de 1,12 veces a 0,92 veces, explicada principalmente por un aumento de Patrimonio debido a las ganancias del ejercicio a junio 2015.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo presenta un aumento respecto de diciembre de 2014, pasando de 6,2% a 8,2% en junio de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un mejor resultado operacional del período.

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 95.266 clientes al 30 de junio 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 30 de junio de 2015 alcanzó los 258 GWh registrando un aumento de 6,8% respecto al periodo anterior.