

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2015

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre 2015 alcanzó a \$ 5.588 millones**, mayor en \$ 429 millones (8,3%) a la utilidad obtenida en igual período del año anterior, que alcanzó los \$ 5.159 millones.
- **El EBITDA a septiembre 2015 alcanzó a \$ 5.868 millones**, superior en \$ 1.129 millones (23,8%) con al año anterior, explicado principalmente por un mayor margen de energía por \$ 865 millones (10,3%), un mayor margen de servicios asociados por \$ 504 millones (34,4%), compensado por mayores costos operacionales por \$ 240 millones (4,7%).

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
EBITDA	5.868	4.740	1.129	23,8%
Resultado operacional	4.818	3.757	1.061	28,2%
Resultado antes de impuestos	6.188	6.092	96	1,6%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	5.588	5.159	429	8,3%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 361 GWh**, registrando un aumento de 5,8% respecto a septiembre 2014. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 6,1%, 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 7,26%, inferior al nivel registrado en septiembre 2014, las cuales alcanzaban un 7,34%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,9%** respecto del mismo período del año 2014, con un total de 95.615 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2015, ELIQA registró una utilidad consolidada de \$ 5.588 millones, superior en \$ 429 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

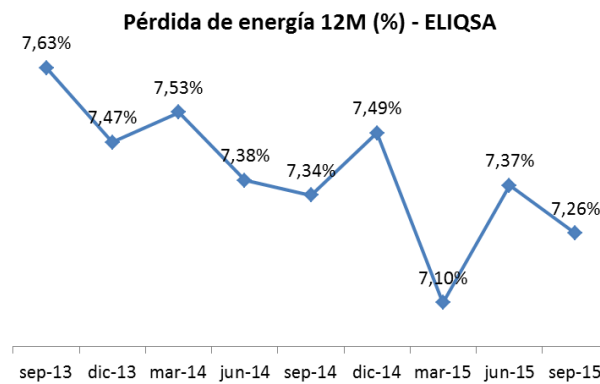
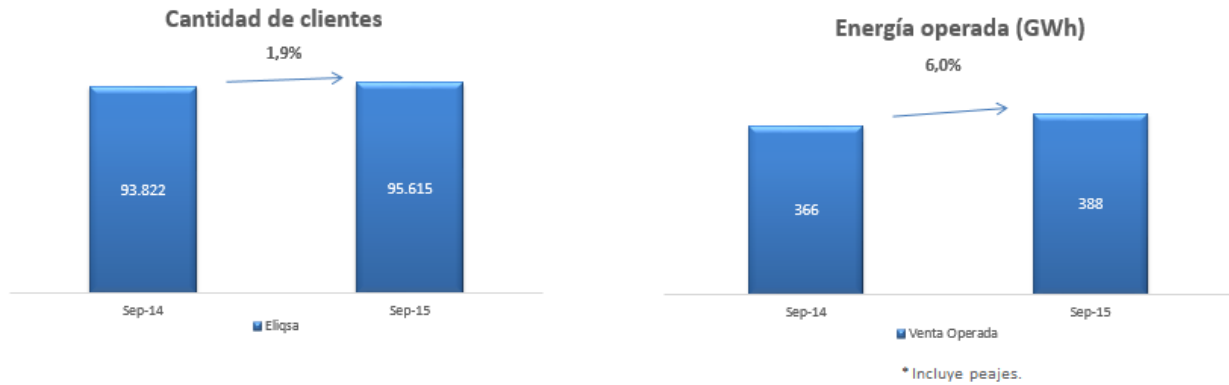
Estado de Resultados Eliqa MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
Margen de distribución	9.274	8.408	865	10,3%
Margen de servicios complementarios	1.969	1.465	504	34,4%
Costos operacionales	(5.375)	(5.133)	(242)	4,7%
EBITDA	5.868	4.740	1.129	23,8%
Depreciación y amortizaciones	(1.051)	(983)	(68)	6,9%
Resultado operacional	4.818	3.757	1.061	28,2%
Gasto financiero neto	106	1.025	(919)	-89,7%
Resultado por unidades de reajuste	71	(572)	643	-112,4%
Otros ingresos y egresos	(34)	774	(808)	-104,4%
Participación en ganancia (perdida) de empresas asociada	1.227	1.109	118	10,7%
Resultado fuera de explotación	1.370	2.335	(965)	-41,3%
Resultado antes de impuestos	6.188	6.092	96	1,6%
Impuesto a las ganancias	(599)	(933)	333	-35,7%
Resultado	5.588	5.159	429	8,3%

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 5.868 millones, superior en \$ 1.129 millones al registrado a septiembre 2014, lo que representa un aumento de 23,8%.

Los detalles que explican el mayor EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía \$ 865 millones:

- El margen de energía registró un aumento de 10,3% con respecto a septiembre 2014, principalmente por un aumento de la energía operada, que incluye peajes, en un 6,1%. El valor agregado de distribución (VAD) tuvo una variación positiva, 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.



Mayor margen de servicios asociados por \$ 504 millones

- El margen de servicios asociados aumentó 34,4% con respecto a igual periodo del año anterior explicado por mayor margen en los negocios no regulados 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. Por otra parte, se registró un mayor margen de obras y servicios a terceros y un menor margen de minería.

Mayores costos operacionales por \$ 240 millones

- Los costos operacionales registraron un aumento de 4,7%, 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 el correspondiente reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación.

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

Menor resultado no operacional por \$ 965 millones

- Incremento del gasto financiero por \$ 918 millones, 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. Lo anterior se compensa en parte por el efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera, registrado bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajustes, debido a 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. Además, se produjo una variación negativa en otras pérdidas con respecto al mismo periodo del año anterior compensado por una mayor participación en ganancia de empresas relacionadas.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	sep.-15	dic.-14	Var. sep-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	66	739	(673)	-91,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.658	24.920	(7.262)	-29,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.694	68	2.625	-
Otros activos corrientes	46	1.316	(1.270)	-96,5%
Total activos corrientes	20.463	27.043	(6.580)	-24,3%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	21	149	(128)	-85,7%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	39.720	38.840	880	2,3%
Otros activos no corrientes	13.993	13.203	790	6,0%
Total activos no corrientes	54.128	52.587	1.542	2,9%
Total activos	74.591	79.630	(5.038)	-6,3%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de \$ 5.038 millones con respecto a diciembre 2014 (-6,3%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes disminuyen \$ 6.580 millones

Incrementos por \$ 2.625 millones

- Aumento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$ 2.625 millones.

Disminuciones por \$ 9.205 millones

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 7.262 millones, principalmente por reliquidación tarifarias de subtransmisión Además de menor activo por impuestos, menor saldo de caja y menores inventarios.

Activos no corrientes aumentan \$ 1.542 millones

Incrementos por \$ 1.688 millones

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 880 millones, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por \$ 2.077 millones, compensado por la depreciación del periodo y retiros por \$ 1.188 millones.
- Aumento de inversiones en asociadas por \$ 808 millones, explicado principalmente por aumento de participación por \$ 1.227 millones compensado con dividendos recibidos por \$ 422 millones. Dichas inversiones se deben principalmente a proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.

Pasivos MM\$	sep.-15	dic.-14	Var. sep-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	298	191	106	55,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	6.273	10.653	(4.380)	-41,1%
Otros pasivos no financieros	5.738	9.680	(3.941)	-40,7%
Total pasivo corriente	12.309	20.524	(8.215)	-40,0%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	16.440	16.476	(36)	-0,2%
Cuentas por pagar	11	91	(80)	-87,8%
Otros pasivos no financieros	3.232	4.998	(1.766)	-35,3%
Total pasivo no corriente	19.683	21.565	(1.882)	-8,7%
Total pasivos	31.992	42.089	(10.097)	-24,0%
Patrimonio	42.599	37.541	5.058	13,5%
Total pasivos y patrimonio	74.591	79.630	(5.038)	-6,3%

El total pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2015 disminuyeron en \$ 5.038 millones respecto del 31 de diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes disminuyeron \$ 8.215 millones

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 5.390 millones, principalmente por provisión por reliquidación tarifaria el año 2014, además de la disminución de las

cuentas por pagar a entidades relacionadas, en \$ 4.380 millones por flujos de dinero con la matriz, compensado con mayor pasivo por impuestos por \$ 1.482 millones.

Pasivos no corrientes disminuyeron \$ 1.882 millones

- Principalmente por la disminución de otros pasivos no financieros por \$ 1.766 millones, explicado por menor pasivo por impuestos diferidos, originada por la reliquidación de venta de energía.

Patrimonio aumentó \$ 5.058 millones

- En relación al patrimonio, éste registró un aumento de \$ 5.058 millones, que se explica principalmente por las ganancias del ejercicio a septiembre 2015 de \$ 5.588 millones compensada con el pago de dividendos en abril por \$ 549 millones.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	9.971	68	9.904	-
Flujo originado por actividades de inversión	(2.639)	(2.244)	(395)	17,61%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.005)	2.177	(10.182)	-467,65%
Flujo neto total del período	(673)	1	(673)	-
Saldo inicial de efectivo	739	754	(16)	-2,06%
Saldo final	66	755	(689)	-91,24%

La Sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 673 millones, inferior en \$ 673 millones al mismo período del año anterior. Estas cifras se explican básicamente por un menor flujo de financiamiento, compensado por un aumento del flujo operacional.

Las principales explicaciones del periodo concluido recientemente son:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de \$ 9.904 millones en comparación a septiembre 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 \$ 395 millones, que se explica principalmente por aumento de compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 10.182 millones, generada principalmente por pago neto de préstamos a entidades relacionadas por \$ 13.919 millones, compensada por un menor pago de dividendos por \$ 3.846 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 739 millones y el flujo neto total negativo del período enero a septiembre 2015 de \$ 673 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 66 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep-15	dic-14	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,7	1,3	26,2%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	93	136	-31,8%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	0,8	1,1	-33,0%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,7	-25,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda *	Veces	2,3	2,6	-11,5%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	55,3	12,6	337,9%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	38,5	48,8	-21,1%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	61,5	51,2	20,1%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	52,3	39,6	32,0%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	12,6	13,2	-4,2%
	Rentabilidad del activo*	%	7,2	6,2	16,0%
	Ebitda 12 meses	MM\$	7.308	6.179	18,3%

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Se observa una mejora en el indicador de liquidez producto principalmente de la disminución del pasivo circulante de 40% con respecto a diciembre 2014.

Endeudamiento:

La razón deuda total sobre patrimonio neto pasó de 1,1 veces a 0,8 veces, explicada principalmente por un aumento de Patrimonio debido a las ganancias del ejercicio a septiembre 2015.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo presenta un aumento respecto de diciembre de 2014, pasando de 6,2% a 7,2% en septiembre 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 95.615 clientes al 30 de septiembre 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 septiembre de 2015 alcanzó los 388 GWh registrando un aumento de 6,1% respecto al periodo anterior.