

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2017 alcanzó a MM\$ 1.660**, superior en MM\$ 218 (15,1%) a la utilidad obtenida en el mismo periodo 2016, que alcanzó MM\$ 1.442.
- **El EBITDA a marzo 2017 alcanzó a MM\$ 2.180**, superior a su equivalente del periodo anterior en MM\$ 204 (10,3%), explicado principalmente por un mayor margen de servicios asociados por MM\$ 221 (52,6%) y por menores costos operacionales por MM\$ 67 (3,7%), compensado por un menor margen de energía por MM\$ 83 (2,5%).

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	mar.-17	mar.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
EBITDA	2.180	1.976	204	10,3%
Resultado de explotación	1.646	1.626	20	1,2%
Resultado antes de impuestos	2.059	1.690	369	21,8%
Resultado	1.660	1.442	218	15,1%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 131 GWh**, registrando un aumento de 4,2% respecto a marzo 2016. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 4,5%, debido principalmente al alza de 0,5 GWh en peajes y el aumento de la venta física mencionada. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,86%, levemente superior al nivel registrado en marzo 2016, las cuales alcanzaban un 7,37%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,7%** respecto del mismo periodo del año 2016, alcanzando un total de 99.042 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2017, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM\$ 1.660, superior en MM\$ 218 respecto a marzo 2016.

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	mar.-17	mar.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
Margen de distribución	3.286	3.369	(83)	-2,5%
Margen de servicios complementarios	641	420	221	52,6%
Costos operacionales	(1.747)	(1.814)	67	3,7%
EBITDA	2.180	1.976	204	10,3%
Depreciación y amortizaciones	(534)	(350)	(184)	52,7%
Resultado de explotación	1.646	1.626	20	1,2%
Gasto financiero neto	(197)	(331)	134	-40,5%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	264	362	(98)	-27,0%
Resultado por unidades de reajuste	0	(1)	1	-103,4%
Otros ingresos y egresos	346	35	312	904,0%
Resultado fuera de explotación	413	64	349	542,5%
Resultado antes de impuestos	2.059	1.690	369	21,8%
Impuesto a las ganancias	(399)	(249)	(151)	60,6%
Resultado	1.660	1.442	218	15,1%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 2.180, superior en MM\$ 204 al registrado a marzo 2016, lo que representa un aumento de 10,3%.

Los detalles que explican el menor EBITDA son los siguientes:

Menor margen de energía MM\$ 83:

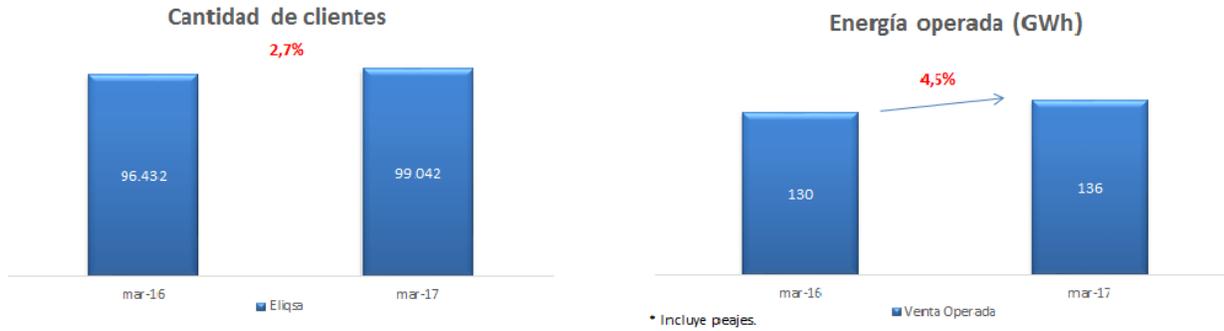
- El margen de energía registró una disminución de 2,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha disminución se explica principalmente por un menor VAD y mayores pérdidas de energía, compensado parcialmente por menores pérdidas de potencia, y un mayor margen en STx.

Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 221:

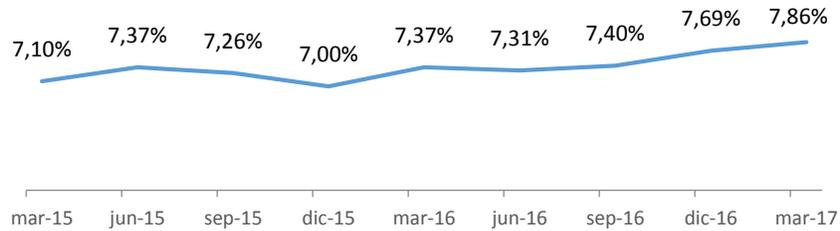
- El margen de servicios complementarios aumenta 52,6%, explicado principalmente por nuevos proyectos asociados a obras en el sector comercial inmobiliario y minería.

Menores costos operacionales por MM\$ 67:

- Los costos operacionales disminuyeron 3,7%, lo que se explica principalmente por menores gastos en personal y menores gastos en procesos de operación comercial, debido a eficiencias en costos obtenidas en algunos de esos procesos comerciales.



Pérdida de energía 12M (%) - ELIQSA



Mayor resultado fuera de explotación por MM\$ 349

La variación se produce por un mayor gasto financiero neto en el 2016, y otros ingresos asociados a proyectos requeridos y financiados por terceros, principalmente traslado de líneas eléctricas. El mayor resultado es compensado parcialmente debido a una menor ganancia por participación en empresas relacionadas.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-17	dic.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	3	0	3	9166,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.467	20.561	(5.094)	-24,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.110	161	1.949	1208,5%
Otros activos corrientes	1.327	1.041	287	27,5%
Total activos corrientes	18.908	21.763	(2.855)	-13,1%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	60	41	20	48,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	15.339	15.101	237	1,6%
Propiedades, plantas y equipos	46.326	45.206	1.119	2,5%
Otros activos no corrientes	394	394	0	0,0%
Total activos no corrientes	62.119	60.743	1.376	2,3%
Total activos	81.027	82.506	(1.479)	-1,8%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 1.479 con respecto a diciembre 2016 (1,8%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes disminuyen MM\$ 2.855

- Esto se debe principalmente, a una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 5.094, principalmente por una disminución de deuda de clientes asociada a energía. Lo anterior fue compensado por un aumento en cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 1.949.

Activos no corrientes aumentan MM\$ 1.376

- Este aumento es debido al incremento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 1.119, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 1.671, compensado por la depreciación y retiros del periodo por MM\$ 552. Dichas inversiones se realizan principalmente a proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.
- Aumento en inversiones en asociadas utilizando el método de la participación por MM\$ 237.

Pasivos MM\$	mar.-17	dic.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	8.939	586	8.353	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.479	8.315	1.164	14,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	208	3.540	(3.332)	-94,1%
Otros pasivos no financieros	634	848	(214)	-25,2%
Total pasivo corriente	19.260	13.289	5.971	44,9%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	7.621	16.440	(8.819)	-53,6%
Pasivo por impuesto diferidos	2.531	2.716	(185)	-6,8%
Cuentas por pagar	12	12	0	0,7%
Otros pasivos no financieros	4.856	4.860	(4)	-0,1%
Total pasivo no corriente	15.020	24.028	(9.008)	-37,5%
Total pasivos	34.280	37.316	(3.037)	-8,1%
Patrimonio	46.748	45.190	1.558	3,4%
Total pasivos y patrimonio	81.027	82.506	(1.479)	-1,8%

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2017 disminuyeron en MM\$ 1.479 respecto del 31 de marzo de 2016. Las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes aumentaron MM\$ 5.971

- Aumento de pasivos financieros no corrientes que pasaron al corto plazo. Compensado por una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM\$ 3.332.

Patrimonio aumentó MM\$ 1.558

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 1.558, que se explica principalmente por el resultado del ejercicio a marzo 2017 de MM\$ 1.660.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-17	mar.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	7.551	4.870	2.681	55%
Flujo originado por actividades de inversión	(1.731)	(519)	(1.212)	233,6%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(5.817)	(4.528)	(1.289)	28,5%
Flujo neto total del período	3	(177)	180	-101,5%
Saldo inicial de efectivo	0	183	(183)	-100,0%
Saldo final	3	6	(3)	-53,3%

La Sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto de MM\$ 3, inferior en MM\$ 180 al flujo generado durante el periodo anterior.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 2.681 en comparación a marzo 2016, explicado principalmente por menores pagos y desfases a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al mismo periodo del 2016 de MM\$ 1.212, que se explica principalmente por la compra de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 1.289, producida principalmente por mayores flujos a entidades relacionadas, dada la mayor caja operacional disponible.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 0 y el flujo neto total negativo del periodo enero a marzo de 2017 por MM\$ 3, el saldo final de efectivo es de aprox. MM\$ 3.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,0	1,6	-40,1%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	87	117	-26,2%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,7	0,8	-11,2%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,5	-23,1%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,7	2,9	-6,0%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	11,1	5,0	121,7%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	56,2	35,6	57,8%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	43,8	64,4	-32,0%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	48,3	45,6	5,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ *	%	8,1	7,9	2,6%
	Ebitda/Activo Fijo *	%	13,2	13,1	0,9%
	EBITDA 12 meses	MM\$	6.122	5.918	3,4%

*(Últimos 12 meses)

(1): Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Liquidez:

Los indicadores de liquidez han mejorado respecto al cierre del ejercicio 2016, destacando la reducción de 30 días en la rotación de cuentas por cobrar.

Endeudamiento:

Respecto a la cobertura de gastos financieros, existió una baja en gastos financieros, con la consiguiente mejora en este indicador.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo y del patrimonio presenta un leve aumento respecto de diciembre de 2016. Lo anterior se explica principalmente por un mejor resultado 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 99.042 clientes al 31 de marzo de 2017. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, no obstante su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad. La energía operada al 31 de marzo de 2017 alcanzó los 136 GWh registrando una disminución de 4,5% respecto al mismo periodo del año 2016.

7. ANALISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades de son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de marzo de 2017 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

ELIQSA al 31 de marzo de 2017 el 100% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa variable.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados antes de impuestos bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de MM\$ 41 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELIQSA a nivel consolidado, al 31 de marzo de 2017, se ha estructurado en un 46% a largo plazo, mediante créditos bancarios (capital vigente adeudado). Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos del negocio en que participa ELIQSA.

Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley. Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales.

Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la Sociedad, mantiene pólizas de seguros que cubren sus principales activos, personal y riesgos operacionales, estas se resumen en pólizas de responsabilidad

civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, seguros de accidentes personales, entre otros.