

## ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016  
 Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE IQUIQUE S.A., RUT: 96.541.870-9

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre de 2016 alcanzó a MM\$ 2.952**, inferior en MM\$ 2.636 (47,2%) a la utilidad obtenida en el mismo periodo 2015, que alcanzó MM\$ 5.588.
- **El EBITDA a septiembre 2016 alcanzó a MM\$ 4.633**, inferior a su equivalente del periodo anterior en MM\$ 1.235 (21,0%), explicado principalmente por un menor margen de energía por MM\$ 425 (4,6%), un menor margen de servicios asociados por MM\$ 218 (11,1%) y por mayores costos operacionales por MM\$ 591 (11,0%).

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
<b>EBITDA</b>	<b>4.633</b>	<b>5.868</b>	<b>(1.235)</b>	<b>-21,0%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.591</b>	<b>4.818</b>	<b>(1.227)</b>	<b>-25,5%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.462</b>	<b>6.188</b>	<b>(2.726)</b>	<b>-44,1%</b>
Impuesto a las ganancias	(510)	(599)	90	-15,0%
<b>Resultado</b>	<b>2.952</b>	<b>5.588</b>	<b>(2.636)</b>	<b>-47,2%</b>

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 360 GWh**, registrando una disminución de 0,1% respecto a septiembre 2015. En cuanto a la energía operada se observó una disminución de 1,0%, debido principalmente a la baja de 3,4 GWh (13,9%) en peajes y la disminución de la venta física mencionada. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,40%, levemente superior al nivel registrado en septiembre 2015, las cuales alcanzaban un 7,26%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,2%** respecto del mismo periodo del año 2015, alcanzando un total de 97.750 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2016, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM\$ 2.952, inferior en MM\$ 2.636 respecto a septiembre 2015.

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
Margen de distribución	8.848	9.274	(425)	-4,6%
Margen de servicios asociados	1.751	1.969	(218)	-11,1%
Costos operacionales	(5.966)	(5.375)	(591)	11,0%
<b>EBITDA</b>	<b>4.633</b>	<b>5.868</b>	<b>(1.235)</b>	<b>-21,0%</b>
Depreciación y amortizaciones	(1.042)	(1.051)	8	-0,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.591</b>	<b>4.818</b>	<b>(1.227)</b>	<b>-25,5%</b>
Gasto financiero neto	(923)	106	(1.029)	-970,1%
Resultado por unidades de reajuste	(7)	71	(79)	-110,3%
Otros ingresos y egresos	17	(34)	51	-149,3%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	784	1.227	(443)	-36,1%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(129)</b>	<b>1.370</b>	<b>(1.499)</b>	<b>-109,4%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.462</b>	<b>6.188</b>	<b>(2.726)</b>	<b>-44,1%</b>
Impuesto a las ganancias	(510)	(599)	90	-15,0%
<b>Resultado</b>	<b>2.952</b>	<b>5.588</b>	<b>(2.636)</b>	<b>-47,2%</b>

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 4.633, inferior en MM\$ 1.235 al registrado a septiembre 2015, lo que representa una disminución de 21,0%.

Los detalles que explican el menor EBITDA son los siguientes:

### **Menor margen de energía MM\$ 425:**

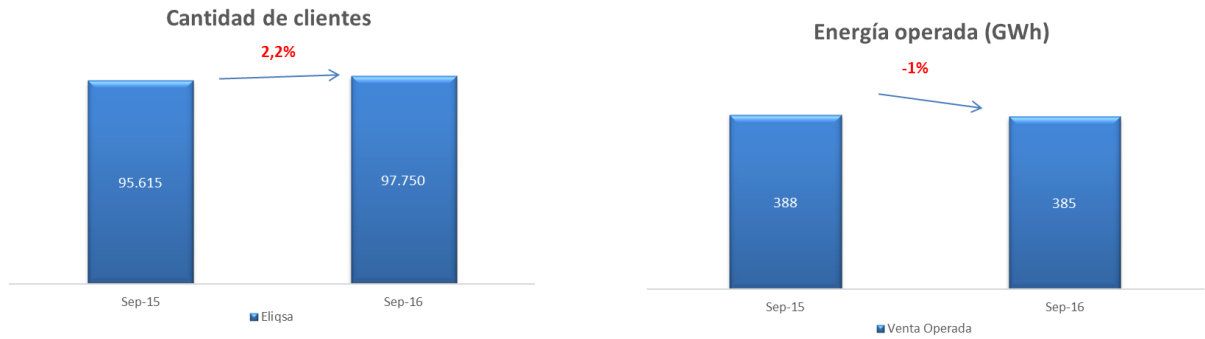
- El margen de energía registró una disminución de 4,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha disminución se explica principalmente por menores ventas físicas en distribución y menores ingresos por pérdidas y menor participación en el FDI en transmisión.

### **Menor margen de servicios asociados por MM\$ 218:**

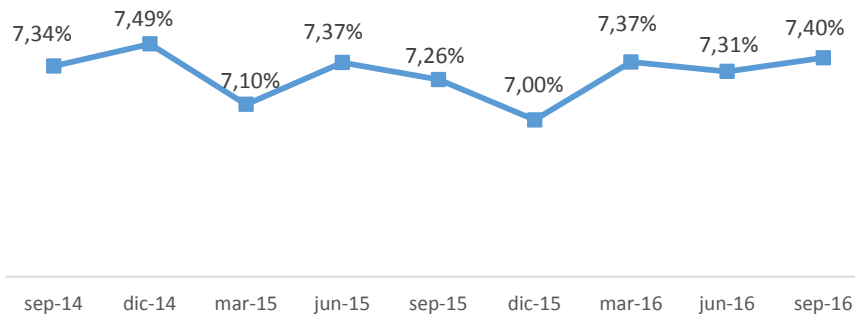
- El margen de servicios complementarios disminuye 11,1%, explicado principalmente por menores ingresos en contratos de construcción de servicios a la minería.

### **Mayores costos operacionales por MM\$ 591:**

- Los costos operacionales aumentaron 11,0%, lo que se explica principalmente por una mayor provisión de incobrables, mayores gastos en servicio al cliente, personal, y mayor gasto en TI, los cuales son compensados parcialmente por menores gastos administrativos.



### Pérdida de energía 12M (%) - ELIQSA



#### **Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.499**

La variación se produce por un menor resultado financiero en 2016 debido principalmente a efectos positivos no recurrentes generados el año anterior relacionado con reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	sep-16		dic-15		var sep-16/dic-15	
					MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	183	(182)	-99,4%		
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	15.906	22.161	(6.255)	-28,2%		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	193	1.943	(1.750)	-90,1%		
Otros activos corrientes	605	105	500	474,8%		
<b>Total activos corrientes</b>	<b>16.705</b>	<b>24.392</b>	<b>(7.687)</b>	<b>-31,5%</b>		
<b>Activos no corrientes</b>						
Cuentas por cobrar	43	50	(6)	-12,7%		
Plusvalía	394	394	0	0,0%		
Propiedades, planta y equipo	41.342	39.928	1.413	3,5%		
Otros activos no corrientes	13.987	13.638	349	2,6%		
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>55.767</b>	<b>54.010</b>	<b>1.757</b>	<b>3,3%</b>		
<b>Total activos</b>	<b>72.472</b>	<b>78.403</b>	<b>(5.931)</b>	<b>-7,6%</b>		

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 5.931 con respecto a diciembre 2015 (7,6%), que se explica fundamentalmente por:

#### **Activos corrientes disminuyen MM\$ 7.687**

- Esto se debe principalmente, a una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 6.255, principalmente por una disminución de deuda de clientes asociada a energía. Adicionalmente, se registró una disminución cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 1.750.

#### **Activos no corrientes aumentan MM\$ 1.757**

- Este aumento es debido al incremento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 1.413, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 2.552, compensado por la depreciación y retiros del periodo por MM\$ 1.139. Dichas inversiones se realizan 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 principalmente de mayores inversiones en asociadas utilizando el método de la participación, por MM\$ 360.

Pasivos y Patrimonio MM\$	sep-16	dic-15	var sep-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	380	469	(90)	-19,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.975	5.327	1.648	30,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	1.823	8.568	(6.745)	-78,7%
Otros pasivos no financieros	849	2.294	(1.445)	-63,0%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>10.027</b>	<b>16.658</b>	<b>(6.631)</b>	<b>-39,8%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	16.440	16.440	0	0,0%
Cuentas por pagar	12	11	0	3,0%
Otros pasivos no financieros	3.047	3.308	(262)	-7,9%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>19.498</b>	<b>19.760</b>	<b>(262)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>29.525</b>	<b>36.418</b>	<b>(6.893)</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>42.947</b>	<b>41.985</b>	<b>962</b>	<b>2,3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>72.472</b>	<b>78.403</b>	<b>(5.931)</b>	<b>-7,6%</b>

El total pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2016 disminuyeron en MM\$ 5.931 respecto del 30 de septiembre de 2015. Las variaciones se explican de la siguiente manera:

**Pasivos corrientes disminuyeron MM\$ 6.631**

- Lo anterior se debe principalmente a una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM\$ 6.745. Además de ello, disminuyeron los otros pasivos no financieros en MM\$ 1.395, principalmente por menores pasivos por impuestos al cierre de septiembre 2016 en comparación al cierre diciembre 2015. Lo anterior fue compensado por un aumento de las cuentas por pagar de MM\$1.648.

**Pasivos no corrientes disminuyeron MM\$ 262**

- Principalmente por menor pasivo por impuestos diferidos y otras provisiones.

**Patrimonio aumentó MM\$ 962**

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 262, que se explica principalmente por el resultado del ejercicio a septiembre 2016 de MM\$ 2.952, compensado por reparto de dividendos por MM\$ 2.078.

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	12.657	9.971	2.686	26,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(2.740)	(2.639)	(100)	3,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(10.099)	(8.005)	(2.094)	26,2%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(182)</b>	<b>(673)</b>	<b>491</b>	<b>-72,9%</b>
Saldo inicial de efectivo	183	739	(556)	-75,2%
<b>Saldo final</b>	<b>1</b>	<b>66</b>	<b>(65)</b>	<b>-98,4%</b>

La Sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 182, superior en MM\$ 491 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\$ 2.686 en comparación a septiembre 2015, explicado principalmente por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y a una mayor recaudación asociada a las reliquidaciones de procesos tarifarios de años anteriores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al mismo periodo del 2015 de MM\$ 100, que se explica principalmente por la venta de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 2.094, producida principalmente por un aumento en el pago neto de préstamos a entidades relacionadas, dado el mayor flujo operacional disponible, y al pago de dividendos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 183 y el flujo neto total negativo del periodo enero a septiembre de 2016 por MM\$ 182, el saldo final de efectivo es de MM\$ 1.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,7	1,5	13,8%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	91	119	-23,5%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,7	0,9	-20,7%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,4	0,6	-28,5%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,7	2,2	20,2%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	5,0	45,4	-88,9%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	34,0	45,7	-25,8%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	66,0	54,3	21,7%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	57,0	46,4	22,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	10,4	16,9	-38,5%
	Rentabilidad del activo*	%	6,2	9,1	-32,0%
	Ebitda 12 meses	MM\$	6.309	7.544	-16,4%

\*(Últimos 12 meses)

### Liquidez:

Los indicadores de liquidez se han mantenido en línea respecto al cierre del ejercicio 2015, destacando la reducción de 28 días en la rotación de cuentas por cobrar.

### Endeudamiento:

Respecto a la cobertura de gastos financieros, durante el año 2015 se registraron ingresos financieros no recurrentes por concepto de reliquidaciones, lo que elevó ese indicador, volviendo ahora a rangos característicos de la actividad.

### Rentabilidad:

La rentabilidad del activo y del patrimonio presenta una disminución respecto de diciembre de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un menor 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 97.750 clientes al 30 de septiembre de 2016. 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 30 de septiembre de 2016 alcanzó los 385 GWh registrando una disminución de 1,0% respecto al mismo periodo del año 2015.