

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2016 alcanzó a MM\$ 3.583**, inferior en MM\$ 3.516 (49,5%) a la utilidad obtenida en el ejercicio 2015, que alcanzó MM\$ 7.099, explicado por un menor EBITDA de MM\$ 1.626 y un menor resultado fuera de explotación de MM\$ 2.083 por mayor gasto financiero neto y un menor resultado por participación en empresas asociadas, el cual se ve compensado parcialmente por una menor carga tributaria.
- **El EBITDA a diciembre 2016 alcanzó a MM\$ 5.918**, inferior al ejercicio anterior en MM\$ 1.626 (21,5%), explicado principalmente por un menor margen de energía por MM\$ 909 (7,2%), un menor margen de servicios asociados por MM\$ 514 (17,5%) y por mayores costos operacionales por MM\$ 203 (2,6%).

Estado de Resultados ELIQSA MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
EBITDA	5.918	7.544	(1.626)	-21,5%
Resultado de explotación	4.432	6.143	(1.711)	-27,8%
Resultado fuera de explotación	(208)	1.874	(2.083)	-111,1%
Resultado antes de impuestos	4.224	8.018	(3.793)	-47,3%
Resultado	3.583	7.099	(3.516)	-49,5%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 478 GWh**, registrando una disminución de 1,1% respecto a diciembre 2015. En cuanto a la energía operada se observó una disminución de 1,8%, debido principalmente a la baja en peajes y la disminución de la venta física mencionada. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,69%, superior al nivel registrado en diciembre 2015, las cuales alcanzaban un 7,00%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,0%** respecto al ejercicio 2015, alcanzando un total de 98.081 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2016, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM\$ 3.583, inferior en MM\$ 3.516 respecto a diciembre 2015.

Estado de Resultados ELIQSA MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Margen de Distribución	11.624	12.532	(909)	-7,2%
Margen de servicios asociados	2.418	2.932	(514)	-17,5%
Costos operacionales	(8.123)	(7.920)	(203)	2,6%
EBITDA	5.918	7.544	(1.626)	-21,5%
Depreciación y amortizaciones	(1.486)	(1.401)	(85)	6,1%
Resultado de explotación	4.432	6.143	(1.711)	-27,8%
Gasto financiero neto	(1.187)	(166)	(1.021)	615,1%
Resultado por unidades de reajuste	(1)	76	(77)	-101,1%
Otros ingresos y egresos	(20)	457	(477)	-104,4%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	1.000	1.507	(507)	-33,7%
Resultado fuera de explotación	(208)	1.874	(2.083)	-111,1%
Resultado antes de impuestos	4.224	8.018	(3.793)	-47,3%
Impuesto a las ganancias	(641)	(918)	277	-30,2%
Resultado	3.583	7.099	(3.516)	-49,5%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 5.918, inferior en MM\$ 1.626 al registrado a diciembre 2015, lo que representa una disminución de 21,5%.

Los detalles que explican el menor EBITDA son los siguientes:

Menor margen de energía por MM\$ 909:

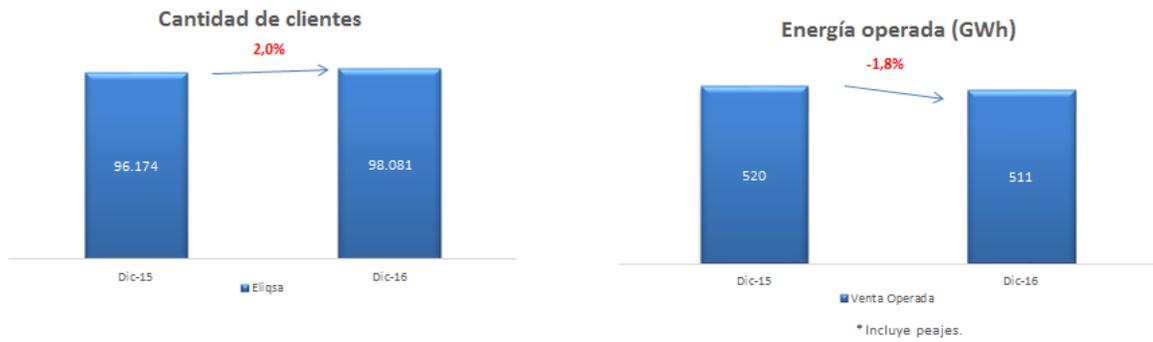
- El margen de energía registró una disminución de 7,2% con respecto al ejercicio anterior. Dicha disminución se explica debido a una menor venta física, menores ingresos por indexación y mayores pérdidas de energía.

Menor margen de servicios asociados por MM\$ 514:

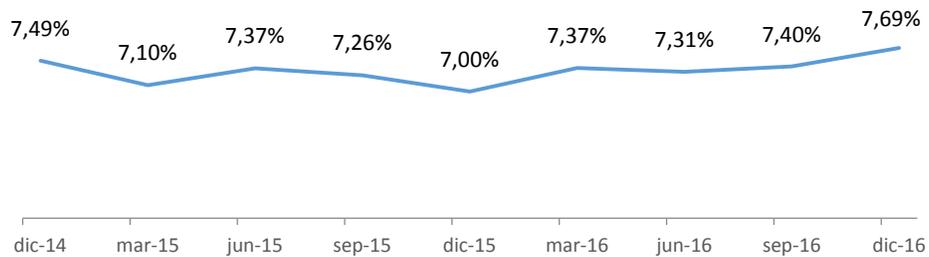
- El margen de servicios asociados disminuye 17,5%, explicado fundamentalmente por menores ingresos en contratos de construcción a terceros, principalmente clientes de minería.

Mayores costos operacionales por MM\$ 203:

- Los costos operacionales aumentaron 2,6% respecto el año anterior, lo que se explica esencialmente por una mayor actividad en el área de servicio al cliente, mayores niveles de mantenimiento, mejora en los sistemas informáticos y reajuste en las tarifas de los contratos indexados a la inflación, esto se compensa parcialmente por ahorros generados por el plan de productividad.



Pérdida de energía 12M (%) - ELIQSA



Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 2.083

- La variación se produce por efectos positivos no recurrentes generados el año 2015, relacionado con reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	0	183	(183)	-100,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20.561	22.161	(1.600)	-7,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	161	1.943	(1.782)	-91,7%
Otros activos corrientes	1.041	105	936	-
Total activos corrientes	21.763	24.392	(2.629)	-10,8%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	41	50	(9)	-17,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	15.101	13.628	1.474	10,8%
Propiedades plantas y equipos	45.206	39.928	5.278	13,2%
Otros activos no corrientes	394	404	(10)	-2,5%
Total activos no corrientes	60.743	54.010	6.733	12,5%
Total activos	82.506	78.403	4.103	5,2%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 4.103 con respecto a diciembre 2015 (5,2%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes disminuyen MM\$ 2.629

- Esto se debe principalmente, a una disminución de cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 1.782. Adicionalmente, se registró una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 1.600, principalmente por una disminución de deuda de clientes asociada a energía. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en otros activos corrientes de MM\$ 936, por menor pago de impuestos.

Activos no corrientes aumentan MM\$ 6.733

- Este aumento se debe al incremento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 5.278, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 4.438 y revaluaciones por MM\$ 2.455, compensado por la depreciación y retiros del ejercicio por MM\$ 1.615. Dichas inversiones se realizan principalmente en proyectos de conexión de nuevos clientes, de abastecimiento de demanda y de normalización de redes.
- Incremento en el rubro inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, por MM\$ 1.474, debido al incremento patrimonial de las sociedades EMELARI, ELEEDA y TRANSEMEL.

Pasivos MM\$	dic-16	dic-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	586	469	116	24,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	8.315	5.327	2.988	56,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	3.540	8.568	(5.028)	-58,7%
Otros pasivos no financieros	848	2.294	(1.446)	-63,0%
Total pasivo corriente	13.289	16.658	(3.369)	-20,2%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	16.440	16.440	0	0,0%
Cuentas por pagar	12	11	0	3,6%
Otros pasivos no financieros	7.576	3.308	4.268	129,0%
Total pasivo no corriente	24.028	19.760	4.268	21,6%
Total pasivos	37.316	36.418	899	2,5%
Patrimonio	45.190	41.985	3.205	7,6%
Total pasivos y patrimonio	82.506	78.403	4.104	5,2%

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2016 aumentaron en MM\$ 4.104 respecto del 31 de diciembre de 2015. Las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes disminuyeron en MM\$ 3.369

- Lo anterior se debe principalmente a una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM\$ 5.028. Además de ello, disminuyeron los otros pasivos no financieros en MM\$ 1.446, principalmente por menores pasivos por impuestos al cierre del ejercicio 2016 en comparación al cierre de 2015. Lo anterior fue compensado por un aumento de las cuentas por pagar de MM\$ 2.988.

Pasivos no corrientes aumentaron en MM\$ 4.268

- Aumento de otros pasivos no financieros por MM\$ 4.268, principalmente por mayores impuestos diferidos por efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipo.

Patrimonio aumentó en MM\$ 3.205

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 3.205, que se explica principalmente por el resultado del ejercicio a diciembre 2016 de MM\$ 3.583, otras reservas por MM\$1.819 por revaluación de propiedades, plantas y equipos, compensado parcialmente por reparto de dividendos de MM\$ 3.541.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic-16	dic-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	14.736	13.545	1.191	8,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(4.984)	(3.337)	(1.648)	49,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(9.934)	(10.764)	829	-7,7%
Flujo neto total del período	(183)	(556)	373	-67,1%
Saldo inicial de efectivo	183	739	(556)	-75,2%
Saldo final	0	183	(183)	-100,0%

La Sociedad ha generado durante el ejercicio un flujo neto negativo de MM\$ 183, superior en MM\$ 373 al flujo generado durante el ejercicio anterior.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 1.191 en comparación a diciembre 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 negativa respecto al ejercicio 2015 de MM\$ 1.648, que se explica principalmente por la compra de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 829, producida principalmente por mayores flujos de entidades relacionadas, compensado por el pago de dividendos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 183 y el flujo neto total negativo del ejercicio 2016 por MM\$ 183, el saldo final de efectivo es de aprox. MM\$ 0.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,6	1,5	11,8%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	117	119	-1,2%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	0,8	0,9	-4,8%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,6	-25,0%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,9	2,2	29,7%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	5,0	45,4	-89,0%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	35,6	45,7	-22,1%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	64,4	54,3	18,7%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	45,6	46,4	-1,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	7,9	16,9	-53,1%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	4,3	9,1	-52,0%
	Ebitda/ Activo fijo	%	13,1	18,9	-30,7%
	Ebitda 12 meses	MM\$	5.918	7.544	-21,5%

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

(2) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Total activos.

Liquidez:

Los indicadores de liquidez se han mantenido en línea respecto al cierre del ejercicio 2015.

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 ejercicio.

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 98.081 clientes al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 alcanzó los 511 GWh registrando una disminución de 1,8% respecto del ejercicio 2015.

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 diciembre de 2016 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

ELIQSA al 31 de diciembre de 2016 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\$ 164 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELIQSA a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2016, se ha estructurado en un 100% 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.