

ANÁLISIS RAZONADO

Por el Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2017 alcanzó a MM\$ 5.183**, superior en MM\$ 1.600 (44,6%) a la utilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior la que alcanzó MM\$ 3.583.
- **El EBITDA acumulado a diciembre 2017 alcanzó a MM\$ 7.301**, superior en un 23,4% al EBITDA acumulado a diciembre 2016, explicado principalmente por un mayor margen de energía por MM\$ 424 (3,7%), un mayor margen de servicios asociados por MM\$ 403 (16,7%) y menores costos operacionales por MM\$ 555 (6,8%).

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic 16	
			MM\$	%
EBITDA	7.301	5.918	1.383	23,4%
Resultado de explotación	5.137	4.432	705	15,9%
Resultado antes de impuestos	6.537	4.224	2.313	54,8%
Resultado	5.183	3.583	1.600	44,6%

- **Las ventas físicas reguladas alcanzaron a 484 GWh**, registrando un aumento de 1,3% respecto a diciembre 2016. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 1,6% en comparación a diciembre 2016, debido principalmente al alza en peajes y el aumento de la venta física mencionada. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 8,1%, superior al nivel registrado en diciembre 2016, las cuales alcanzaban un 7,7%.
- **El número de clientes de Empresa Eléctrica de Iquique S.A. (ELIQSA) registró un crecimiento de 3,1%** respecto del mismo periodo del año 2016, alcanzando un total de 101.098 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2017, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM\$ 5.183, superior en MM\$ 1.600 respecto a diciembre 2016.

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic 16	
			MM\$	%
Margen de energía	12.048	11.624	424	3,7%
Margen de servicios asociados	2.821	2.418	403	16,7%
Costos operacionales	(7.568)	(8.123)	555	6,8%
EBITDA	7.301	5.918	1.383	23,4%
Depreciación y amortizaciones	(2.164)	(1.486)	(678)	45,6%
Resultado de explotación	5.137	4.432	705	15,9%
Gasto financiero neto	(753)	(1.187)	434	-36,6%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	936	1.000	(64)	-6,4%
Resultado por unidades de reajuste	21	(1)	22	-
Otros ingresos y egresos	1.196	(20)	1.216	-
Resultado fuera de explotación	1.400	(208)	1.608	-
Resultado antes de impuestos	6.537	4.224	2.313	54,8%
Impuesto a las ganancias	(1.354)	(641)	(713)	-
Resultado	5.183	3.583	1.600	44,6%

A nivel de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM\$ 7.301, superior en MM\$ 1.383 al registrado a diciembre 2016, lo que representa un aumento de 23,4%.

Los detalles que explican la variación positiva del EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía MM\$ 424:

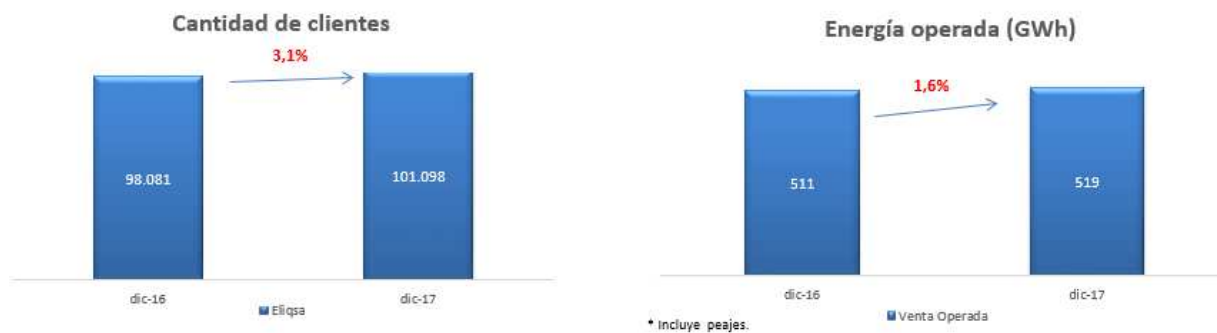
- El margen de energía registró un aumento de 3,7% a diciembre 2017 con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho aumento se explica principalmente por mayores ventas de energía, margen de clientes libres y un efecto positivo producto de la indexación tarifaria, compensado parcialmente por mayores pérdidas. Adicional a dichos efectos se tiene un mayor margen en transmisión zonal por mayores retiros de energía del sistema y mejores ingresos por pérdidas.

Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 403:

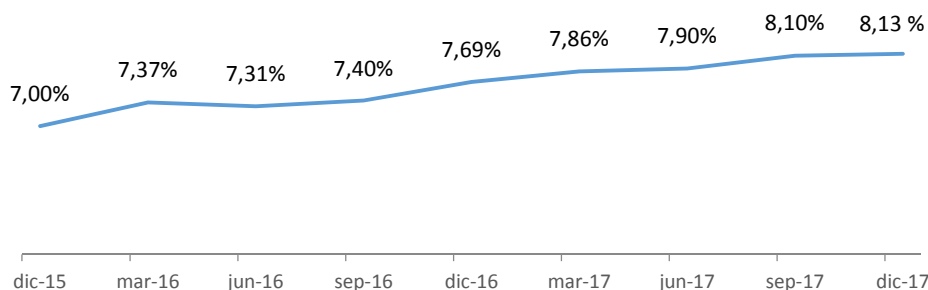
- El margen de servicios asociados aumenta en 16,7%, explicado principalmente por un aumento en el margen del negocio de minería, mayores ingresos por los servicios de corte y reposición y a un aumento en el cobro de intereses moratorios.

Menores costos operacionales por MM\$ 555:

- Los costos operacionales disminuyeron un 6,8%, lo que se explica principalmente por menores gastos en personal, menores gastos en procesos de operación comercial y menores gastos administrativos.



Pérdida de energía 12M (%) - ELIQSA



Respecto a la Depreciación y amortización, esta presenta un aumento de MM\$ 678 debido a que a finales de 2016 se efectuó una revaluación de activos fijos, cuyo efecto total se vio reflejado en el ejercicio 2017.

En términos de los Resultados fuera de la explotación las principales explicaciones son:

Mayor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.608

- La variación positiva se produce por mayores Otras Ganancias asociada a proyectos de traslado de líneas eléctricas financiadas y a efectos extraordinarios producto de reliquidaciones asociadas al Decreto 14. Adicionalmente, se observa menor gasto financiero neto como consecuencia de menores reliquidaciones financieras asociados a la venta de energía y menores tasas de interés.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	307	0	307	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.561	20.410	1.152	5,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	181	161	20	12,2%
Otros activos corrientes	15	1.041	(1.025)	-98,5%
Total activos corrientes	22.065	21.612	453	2,1%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	52	41	11	27,6%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	15.511	15.101	410	2,7%
Propiedades, plantas y equipos	48.903	45.206	3.696	8,2%
Otros activos no corrientes	394	394	0	0,0%
Total activos no corrientes	64.860	60.743	4.117	6,8%
Total activos	86.925	82.355	4.570	5,5%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total de activos a diciembre 2017 se mantiene relativamente estable, con un leve aumento de MM\$ 4.570 con respecto a diciembre 2016, que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes aumentan MM\$ 453

- La leve variación positiva se debe a un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 1.152, en línea con el incremento de sus ingresos operacionales, compensado por una disminución en Activos por impuesto asociado a la menor provisión por PPM. El aumento del Efectivo y Efectivo al equivalente responde al menor pago de dividendos, lo que permitió mantener mayor saldo en caja.

Activos no corrientes aumentan MM\$ 4.117

- El aumento de los Activos no corrientes se explica fundamentalmente por el incremento en Propiedades, plantas y equipos por MM\$ 3.696, explicado principalmente por proyectos de conexión de nuevos clientes, abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.

Pasivos MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	9.261	586	8.675	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.797	8.164	(1.367)	-16,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	3.234	3.540	(306)	-8,6%
Otros pasivos no financieros	951	848	104	12,2%
Total pasivo corriente	20.243	13.137	7.106	54,1%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	7.621	16.440	(8.819)	-53,6%
Pasivo por impuesto diferidos	2.669	2.716	(47)	-1,7%
Cuentas por pagar	12	12	0	1,0%
Otros pasivos no financieros	8.420	4.860	3.559	73,2%
Total pasivo no corriente	18.721	24.028	(5.307)	-22,1%
Total pasivos	38.964	37.165	1.799	4,8%
Patrimonio	47.961	45.190	2.771	6,1%
Total pasivos y patrimonio	86.925	82.355	4.570	5,5%

El total Pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017 aumentó en MM\$ 4.570 respecto del 31 de diciembre de 2016, explicado por:

Pasivos corrientes aumentaron MM\$ 7.106

- La variación positiva de los Pasivos financieros corrientes está asociado al traspaso de créditos bancarios desde el largo plazo al corto plazo. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 1.367, por menores retenciones y menores pagos pendientes a proveedores eléctricos.

Menores pasivos no corrientes por MM\$ 5.307

- Disminución de los Pasivos financieros por MM\$ 8.819, explicado por el traspaso de deuda de ELIQSA desde el largo al corto plazo, parcialmente compensado por un aumento de Otros pasivos no financieros, asociado a la obtención de Fondos Nacionales de Desarrollo Regional para la construcción de obras en sectores rurales

Patrimonio aumentó MM\$ 2.771

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 2.771, que se explica principalmente por el del resultado del periodo, parcialmente compensado por el pago de dividendos.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic 16	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	10.891	14.736	(3.845)	-26,1%
Flujo originado por actividades de inversión	(7.222)	(4.984)	(2.238)	44,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(3.361)	(9.934)	6.573	-66,2%
Flujo neto total del período	307	(183)	490	-
Saldo inicial de efectivo	0	183	(183)	-
Saldo final	307	0	307	-

La Sociedad ha generado al 31 de diciembre de 2017 un flujo neto de MM\$ 307, superior en ese mismo monto respecto al flujo generado durante el ejercicio anterior.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Las actividades de operación mostraron una variación negativa de MM\$ 3.845 en comparación a diciembre 2016, explicado principalmente por menor recaudación en comparación con el ejercicio anterior, producto de las reliquidaciones de energía asociadas a procesos tarifarios de años anteriores recibidas durante el año 2016, sumado a mayores pagos a proveedores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al mismo periodo del 2016 de MM\$ 2.238, que se explica principalmente por inversiones en proyectos de conexión, abastecimiento de la demanda y normalización de redes.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 6.573, producida principalmente por el efecto neto de préstamos con empresas relacionadas y menores dividendos pagados.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores	Unidad	dic.-17	dic.-16	Var %	
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,1	1,6	-33,7%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	115	116	-0,9%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,8	0,8	-1,2%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,4	0,5	-7,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,3	2,9	-21,1%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	9,7	5,0	94,5%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	52,0	35,3	47,0%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	48,0	64,7	-25,7%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	43,3	45,8	-5,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	10,8	7,9	36,3%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	6,0	4,4	37,0%
	Ebitda/Activo Fijo	%	14,9	13,1	14,0%
	EBITDA 12 meses	MM\$	7.301	5.918	23,4%

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

(2): El margen de servicios asociados aumenta en 16,7%, explicado principalmente por un aumento en el margen del negocio de minería, mayores ingresos por los servicios de corte y reposición y a un aumento en el cobro de intereses moratorios.

* Incluye deuda con relacionadas

Liquidez:

Se observa una disminución en el indicador de liquidez, debido al traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo.

Endeudamiento:

Los indicadores de Deuda Financiera Neta mejoran principalmente por el aumento del EBITDA y el Patrimonio del ejercicio, mientras que la Cobertura de Gastos financieros netos se mejora respecto a diciembre 2016, debido a la menor reliquidación financiera incluida en los gastos financieros.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad experimentaron un aumento asociado al alza en utilidad.

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 101.098 clientes al 31 de diciembre de 2017. Es parte del Sistema Eléctrico Nacional y participa del negocio de subtransmisión, siendo su principal foco el negocio de distribución de electricidad. La energía operada al 31 de diciembre de 2017 alcanzó los 519 GWh registrando un leve incremento de 1,6% 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

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables.

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera de la Sociedad se estructura en un 100% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos bases en las tasas de interés variables en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de MM\$167.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELIQSA, al 31 de diciembre de 2017 se ha estructurado en un 53,6% a corto 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.