

## ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018

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

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2018 alcanzó a MM\$ 814**, inferior en MM\$ 846 (51,0%) a la utilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior, la cual se ubicó en MM\$ 1.660.
- **El EBITDA acumulado a marzo 2018 alcanzó a MM\$ 1.810**, inferior en un 17,0%, explicado principalmente por un menor Margen de energía.

Estado de Resultados ELIQSA MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
<b>EBITDA</b>	<b>1.810</b>	<b>2.180</b>	<b>(370)</b>	<b>-17,0%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.250</b>	<b>1.646</b>	<b>(395)</b>	<b>-24,0%</b>
Resultado antes de impuestos	1.028	2.059	(1.031)	-50,1%
Impuesto a las ganancias	(215)	(399)	185	-46,3%
<b>Resultado</b>	<b>814</b>	<b>1.660</b>	<b>(846)</b>	<b>-51,0%</b>

- **Las ventas físicas alcanzaron a 124 GWh**, registrando una disminución de 3,0% respecto a marzo 2017. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 0,3% y a nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 8,22%, superior al nivel registrado en marzo 2017, las cuales alcanzaban un 7,86%.
- **El número de clientes de Empresa Eléctrica de Iquique S.A. (ELIQSA) registró un crecimiento de 3,2%** respecto del mismo periodo del año 2017, alcanzando un total de 102.187 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2018, ELIQA registró una utilidad consolidada de MM\$ 814, inferior en MM\$ 846 respecto a marzo 2017.

Estado de Resultados ELIQA MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
Margen de energía	2.780	3.286	(506)	-15,4%
Margen de servicios asociados	667	641	26	4,1%
Costos operacionales	(1.637)	(1.747)	110	-6,3%
<b>EBITDA</b>	<b>1.810</b>	<b>2.180</b>	<b>(370)</b>	<b>-17,0%</b>
Depreciación y amortizaciones	(560)	(534)	(25)	4,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.250</b>	<b>1.646</b>	<b>(395)</b>	<b>-24,0%</b>
Gasto financiero neto	(284)	(197)	(87)	43,9%
Resultado por unidades de reajuste	1	0	1	-
Otros ingresos y egresos	(90)	346	(436)	-
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	151	264	(113)	-42,9%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(222)</b>	<b>413</b>	<b>(635)</b>	-
Resultado antes de impuestos	1.028	2.059	(1.031)	-50,1%
Impuesto a las ganancias	(215)	(399)	185	-46,3%
<b>Resultado</b>	<b>814</b>	<b>1.660</b>	<b>(846)</b>	<b>-51,0%</b>

A nivel de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM\$ 1.810, inferior en MM\$ 370 al registrado a marzo 2017, lo que representa una disminución del 17,0%.

Las principales variaciones que explican la caída en el EBITDA son las siguientes:

### **Menor Margen de energía MM\$ 506:**

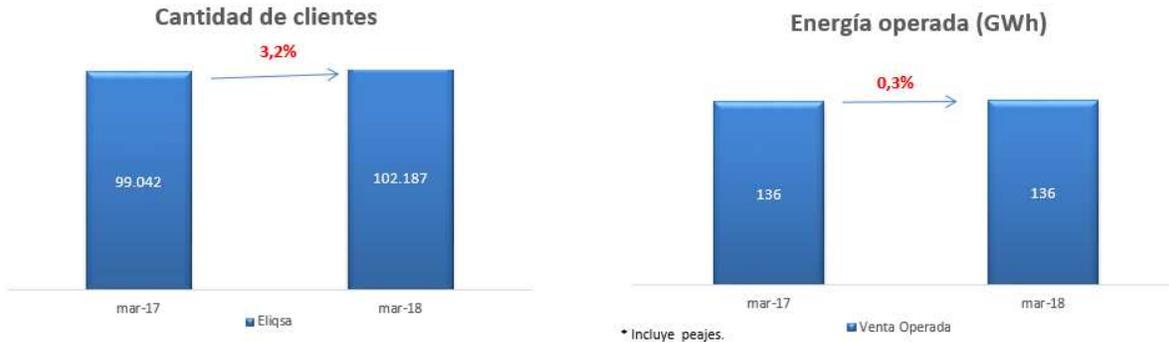
- El Margen de energía registró una disminución de 15,4% a marzo 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, la que se explica principalmente por una menor venta física, mayores pérdidas y un menor margen de transmisión zonal.

### **Mayor Margen de servicios asociados por MM\$ 26:**

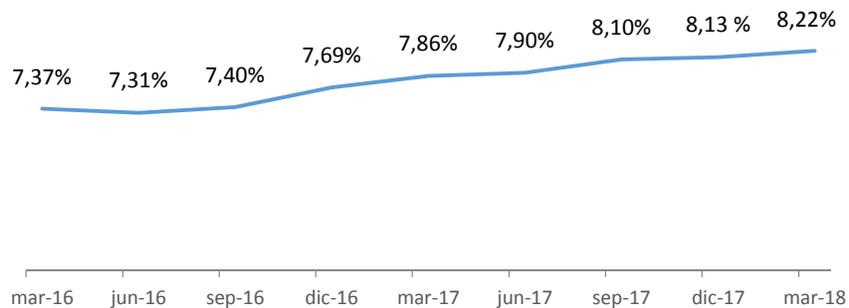
- El Margen de servicios asociados aumenta en 4,1%, explicado principalmente por un aumento en el margen del negocio de minería, compensado parcialmente por un menor margen en el negocio de obras a terceros.

### **Menores costos operacionales por MM\$ 110:**

- Los Costos operacionales disminuyeron un 6,3%, lo que se explica principalmente por una menor provisión de incobrables y menores gastos administrativos, lo que fue parcialmente compensado por mayores gastos operacionales debido a una mayor actividad en terreno.



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



A nivel operacional, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$ 1.250, inferior en MM\$ 395 (24,0%) comparado con lo registrado al cierre del mismo período del año anterior. La variación negativa se debe fundamentalmente a la disminución del EBITDA, la cual fue descrita previamente.

En términos del Resultado fuera de la explotación, las principales explicaciones vienen dadas por:

#### **Menor Resultado fuera de explotación por MM\$ 635**

- La variación negativa se produce por menores ingresos en obras financiadas por terceros relacionadas al traslado de líneas y redes eléctricas.
- Adicionalmente, se observa una menor Ganancia por participación en empresas relacionadas, por resultados inferiores en las sociedades Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. (Elecda), Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. (Transemel) y Empresa Eléctrica de Arica S.A. (Emelari).

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-18	dic.-17	Var. mar-18/dic-17	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	303	307	(4)	-1,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.413	21.561	852	4,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	564	181	383	-
Otros activos corrientes	42	15	27	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>23.324</b>	<b>22.065</b>	<b>1.259</b>	<b>5,7%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	58	52	6	12,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	15.625	15.511	114	0,7%
Propiedades, plantas y equipos	49.834	48.903	931	1,9%
Otros activos no corrientes	394	394	0	0,0%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>65.911</b>	<b>64.860</b>	<b>1.051</b>	<b>1,6%</b>
<b>Total activos</b>	<b>89.235</b>	<b>86.925</b>	<b>2.310</b>	<b>2,7%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, el Total de activos a marzo 2018 presenta un aumento de MM\$ 2.310 con respecto a diciembre 2017, que se explica fundamentalmente por:

#### **Activos corrientes aumentan MM\$ 1.259**

- La variación positiva se debe principalmente a un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 852, debido a reliquidaciones de años anteriores.

#### **Activos no corrientes aumentan MM\$ 1.051**

- El aumento de los Activos no corrientes se explica fundamentalmente por el incremento en Propiedades, plantas y equipos por MM\$ 931, explicado principalmente por proyectos de conexión de nuevos clientes, abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.

Pasivos MM\$	mar.-18	dic.-17	Var. mar-18/dic-17	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	7.745	9.261	(1.516)	-16,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.655	6.797	(142)	-2,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	5.738	3.234	2.505	77,5%
Otros pasivos no financieros	885	951	(67)	-7,0%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>21.023</b>	<b>20.243</b>	<b>780</b>	<b>3,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	8.819	7.621	1.199	15,7%
Cuentas por pagar	12	12	0	0,6%
Pasivos por impuestos diferidos	2.348	2.669	(321)	-12,0%
Otros pasivos no financieros	8.320	8.420	(99)	-1,2%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>19.499</b>	<b>18.721</b>	<b>779</b>	<b>4,2%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>40.522</b>	<b>38.964</b>	<b>1.558</b>	<b>4,0%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>48.713</b>	<b>47.961</b>	<b>752</b>	<b>1,6%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>89.235</b>	<b>86.925</b>	<b>2.310</b>	<b>2,7%</b>

El Total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2018 aumentó en MM\$ 2.310 respecto del 31 de diciembre de 2017, explicado por:

#### **Pasivos corrientes aumentan MM\$ 780**

- La variación positiva se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar a relacionadas por MM\$ 2.505 debido al uso de la cuenta corriente mercantil con su matriz. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de Pasivos financieros no corrientes, que está asociado al refinanciamiento de créditos bancarios. Adicionalmente existió una disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 142.

#### **Pasivos no corrientes aumentan MM\$ 779**

- El incremento se explica por el aumento de los Pasivos financieros por MM\$ 1.199, por el ya mencionado refinanciamiento de créditos bancarios, parcialmente compensado por una disminución de pasivos por impuestos diferidos.

#### **Patrimonio aumenta MM\$ 752**

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 752, que se explica principalmente por el resultado del periodo.

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

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	26	7.551	(7.526)	-99,7%
Flujo originado por actividades de inversión	(1.778)	(1.731)	(47)	2,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	1.749	(5.817)	7.566	-
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>
Saldo inicial de efectivo	307	0	307	-
<b>Saldo final</b>	<b>303</b>	<b>3</b>	<b>301</b>	<b>-</b>

La Sociedad ha generado al 31 de marzo de 2018 un flujo neto negativo de MM\$ 4, inferior en MM\$ 6 al flujo generado durante el periodo anterior.

Las principales explicaciones son:

- Las actividades de operación mostraron una variación negativa de MM\$ 7.526 en comparación a marzo 2017, explicado principalmente por menor recaudación debido a devoluciones a clientes por procesos de reliquidaciones, compensado parcialmente por menores pagos a proveedores.
- Las actividades de inversión se mantuvieron relativamente estable, con un leve incremento de MM\$ 47, explicado principalmente por variaciones en los importes de Propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 7.566, producida principalmente por un incremento de los préstamos con empresas relacionadas.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar.-18	dic.-17	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,1	1,1	1,8%
	Rotación cuentas por cobrar **	Días	123	115	6,8%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,8	0,8	2,4%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,4	9,2%
	Deuda financiera neta / Ebitda**	Veces	2,8	2,6	4,3%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	6,4	8,3	-23,4%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	51,9	52,0	-0,1%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	48,1	48,0	0,2%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	40,9	43,3	-5,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1)**	%	8,9	10,8	-17,6%
	Rentabilidad del activo (2)**	%	4,9	6,0	-18,5%
	Ebitda**/Activo Fijo	%	11,8	12,8	-7,7%
	Ebitda 12 meses	MM\$	5.897	6.266	-5,9%

(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

\*\* (últ. 12 meses)

### **Liquidez:**

Se observa que el indicador de Liquidez se mantiene estable, mientras que la rotación de Cuentas por Cobrar aumenta, principalmente por clientes facturados por reliquidación.

### **Endeudamiento:**

Los indicadores de endeudamiento aumentan levemente, principalmente por la mayor deuda con la matriz CGE y la disminución del Ebitda.

### **Rentabilidad:**

Todos los indicadores de rentabilidad experimentaron una disminución asociada a la baja en el EBITDA y la 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 102.187 clientes al 31 de marzo de 2018. Es parte del Sistema Eléctrico Nacional y participa del negocio de transmisión zonal, siendo su principal foco el negocio de distribución de electricidad. La energía operada al 31 de marzo de 2018 alcanzó los 136 GWh registrando un leve incremento de 0,3% respecto al mismo periodo del año 2017.

## **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 a eventuales riesgos por de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de marzo de 2018 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe. Por otro lado, al 31 de marzo de 2018, la deuda financiera de la Sociedad se estructura en un 46,4% 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\$ 26.

### **Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros**

La deuda financiera de ELIQSA, al 31 de marzo de 2018 se ha estructurado en un 46,4% 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**

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy limitado. El acotado plazo de cobro a los clientes permite limitar los montos de deuda individuales a través de la suspensión de suministro por falta de pago. La regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico limitando la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

## **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.