ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre de 2017 alcanzó a MM$ 3.265,** superior en MM$ 313 (10,6%) a la utilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior la que alcanzó MM$ 2.952.

- **El EBITDA acumulado a septiembre 2017 alcanzó a MM$ 5.567,** superior en un 20,2%al EBITDA acumulado a septiembre 2016, explicado principalmente por un mayor margen de energía por MM$ 261 (2,9%), una mayor margen de servicios asociados por MM$ 278 (15,9%) y por menores costos operacionales por MM$ 395 (6,6%).

Estado de Resultados Eliqsa MM$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep 16 MM$	%
EBITDA	5.567	4.633	934	20,2%
Resultado de explotación	3.951	3.591	360	10,0%
Resultado antes de impuestos	4.068	3.462	606	17,5%
Resultado	3.265	2.952	313	10,6%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 365 GWh,** registrando un aumento de 1,2% respecto a septiembre 2016. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 1,7% en comparación a septiembre 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 septiembre 2016, las cuales alcanzaban un 7,4%.

- **El número de clientes de Empresa Eléctrica de Iquique S.A. (ELIQSA) registró un crecimiento de 2,5%** respecto del mismo periodo del año 2016, alcanzando un total de 100.223 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2017, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM$ 3.265, superior en MM$ 313 respecto a septiembre 2016.

Estado de Resultados Eliqsa MM$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep 16 MM$	%
Margen de energía	9.109	8.848	261	2,9%
Margen de servicios asociados	2.029	1.751	278	15,9%
Costos operacionales	(5.571)	(5.966)	395	6,6%
EBITDA	**5.567**	**4.633**	**934**	**20,2%**
Depreciación y amortizaciones	(1.616)	(1.042)	(574)	55,1%
Resultado de explotación	**3.951**	**3.591**	**360**	**10,0%**
Gasto financiero neto	(615)	(923)	308	-33,4%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	580	784	(204)	-26,0%
Resultado por unidades de reajuste	15	(7)	22	-
Otros ingresos y egresos	137	17	120	-
Resultado fuera de explotación	**117**	**(129)**	**246**	**-**
Resultado antes de impuestos	**4.068**	**3.462**	**606**	**17,5%**
Impuesto a las ganancias	(803)	(510)	(293)	57,5%
Resultado	**3.265**	**2.952**	**313**	**10,6%**

A nivel de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM$ 5.567, superior en MM$ 934 al registrado a septiembre 2016, lo que representa un aumento de 20,2%.

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

Mayor margen de energía MM$ 261:

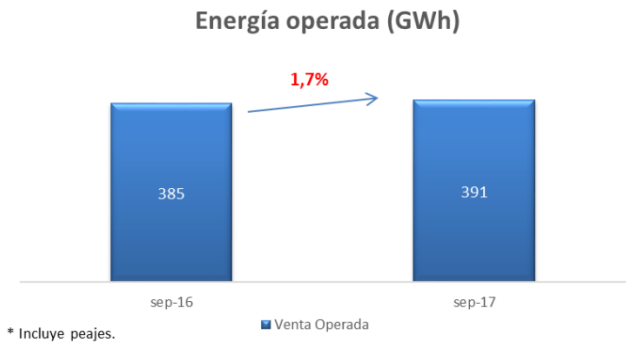
- El margen de energía registró un aumento de 2,9% a septiembre 2017 con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho aumento se explica principalmente por mayores ventas de energía, margen de clientes libres y recuperación de energía, parcialmente compensado por mayores pérdidas. Adicional a dichos efectos se tiene un mayor margen en subtransmision por mayores retiros de energía del sistema y mejores ingresos por pérdidas.

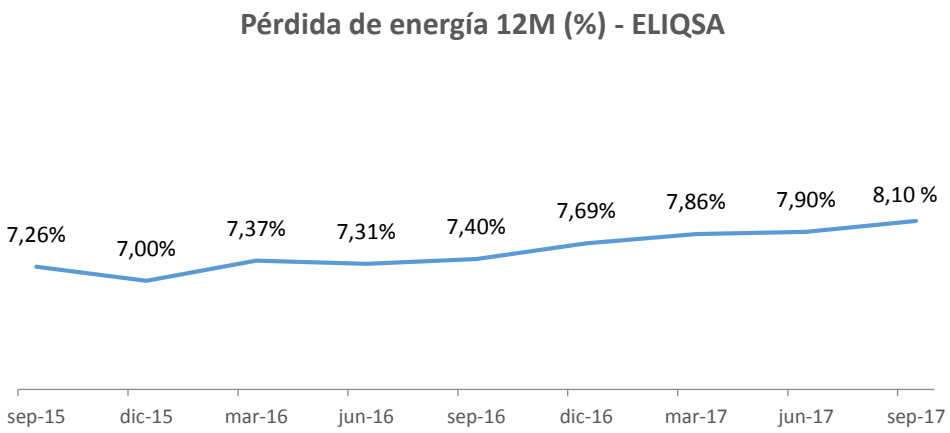
Mayor margen de servicios asociados por MM$ 278:

- El margen de servicios asociados aumenta en 15,9%, explicado principalmente por nuevos proyectos asociados a obras en el sector comercial inmobiliario y otras adicionales adjudicadas en el sector minero.

Menores costos operacionales por MM$ 395:

- Los costos operacionales disminuyeron un 6,6%, lo que se explica principalmente por los planes de eficiencia que está llevando a cabo la compañía, los que se vieron reflejados en menores gastos en personal y menores gastos en procesos de operación comercial.





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

<u>Mayor resultado fuera de explotación por MM$ 246</u>

La variación se produce por un menor gasto financiero neto en comparación al año anterior, el cual se explica se explica por menores reliquidaciones financieras y mayores otros ingresos asociados a proyectos requeridos y financiados por terceros, asociados principalmente al traslado de líneas eléctricas. Lo anterior fue parcialmente compensado por una menor ganancia por participación en empresas relacionadas, en línea con los menores resultados de estas a septiembre 2017.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16 MM$	 %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	0	0	0	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.625	20.410	(4.785)	-23,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.402	161	2.241	-
Otros activos corrientes	20	1.041	(1.021)	-98,1%
Total activos corrientes	**18.046**	**21.612**	**(3.566)**	**-16,5%**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	43	41	2	4,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	15.422	15.101	321	2,1%
Propiedades, plantas y equipos	47.863	45.206	2.657	5,9%
Otros activos no corrientes	394	394	0	0,0%
Total activos no corrientes	**63.722**	**60.743**	**2.979**	**4,9%**
Total activos	**81.769**	**82.355**	**(586)**	**-0,7%**

Como se observa en el cuadro anterior, el total de activos a septiembre 2017 se mantienen relativamente estables, con una leve una disminución de MM$ 586 con respecto a diciembre 2016 (0,7%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes disminuyen MM$ 3.565

- La variación negativa se debe principalmente a una disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM$ 4.785, principalmente por una disminución de deuda de clientes asociada a venta de energía. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en Cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM$ 2.241, asociada a la cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

Activos no corrientes aumentan MM$ 2.979

- El aumento se explica fundamentalmente por el incremento en Propiedades, plantas y equipos por MM$ 2.657, explicado principalmente por proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.

Pasivos MM$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16 MM$	 %
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	9.106	586	8.520	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.017	8.164	853	10,4%
Cuentas por pagar a relacionadas	332	3.540	(3.208)	-90,6%
Otros pasivos no financieros	999	848	151	17,8%
Total pasivo corriente	**19.454**	**13.137**	**6.317**	**48,1%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	7.621	16.440	(8.819)	-53,6%
Pasivo por impuesto diferidos	2.157	2.716	(559)	-20,6%
Cuentas por pagar	12	12	0	0%
Otros pasivos no financieros	4.852	4.860	(8)	-0,2%
Total pasivo no corriente	**14.642**	**24.028**	**(9.386)**	**-39,1%**
Total pasivos	**34.096**	**37.165**	**(3.069)**	**-8,3%**
Patrimonio	**47.673**	**45.190**	**2.483**	**5,5%**
Total pasivos y patrimonio	**81.769**	**82.355**	**(586)**	**-0,7%**

El total Pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2017 disminuyó en MM$ 586 respecto del 30 de septiembre de 2016. Las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes aumentaron MM$ 6.317

- La variación positiva de Pasivos financieros corrientes está asociado al traspaso de créditos bancarios desde el largo plazo al corto plazo a septiembre 2017. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM$ 3.208, el cual se explica por un aumento de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

Menores pasivos no corrientes por MM$ 9.386

- Disminución de Pasivos financieros por MM$ 8.819, explicado por el traspaso de deuda de ELIQSA del largo al corto plazo.

Patrimonio aumentó MM$ 2.483

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM$ 2.483, que se explica principalmente por el efecto positivo de los dividendos provisorios que se registraron en 2016.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16 MM$	 %
Flujo originado por actividades de la operación	12.297	12.657	(360)	-2,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(5.362)	(2.740)	(2.622)	95,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(6.935)	(10.099)	3.164	-31,3%
Flujo neto total del período	**0**	**(182)**	**182**	-100,0%
Saldo inicial de efectivo	0	183	(183)	-100,0%
Saldo final	**0**	**1**	**(1)**	-100,0%

La Sociedad ha generado al 30 de septiembre de 2017 un flujo neto de MM$ 0 superior en MM$ 182 respecto al flujo generado durante el mismo periodo anterior.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Las actividades de operación se mantuvieron estables, generando una variación negativa de MM$ 360 en comparación a septiembre 2016, explicado principalmente por menor recaudación, producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores durante el 2016.

- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al mismo periodo del 2016 de MM$ 2.622, que se explica principalmente por inversiones en proyectos de conexión y normalización de redes.

- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM$ 3.164, producida principalmente por el efecto neto de préstamos con relacionadas y menores dividendos pagados.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	0,9	1,6	-43,6%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	83	116	-28,8%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,7	0,8	-13,0%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,5	-24,4%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,4	2,9	-15,1%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	9,0	5,0	81,6%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	57,1	35,3	61,4%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	42,9	64,7	-33,6%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	49,1	45,8	7,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) *	%	8,2	7,9	3,1%
	Rentabilidad del activo (2) *	%	4,8	4,4	9,5%
	Ebitda/Activo Fijo *	%	14,3	13,1	9,3%
	EBITDA 12 meses	MM$	6.852	5.918	15,8%

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

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

El nivel de liquidez corriente disminuyó en un 43,6% respecto a diciembre 2016, debido al aumento del pasivo de corto plazo, explicado por el traspaso de deuda desde el largo al corto plazo y disminución de activos de corto plazo, asociado a una reducción en la cuenta corriente mercantil con CGE S.A..

Es importante destacar la reducción de la rotación de cuentas por cobrar, a pesar del incremento en ingresos operacionales.

Endeudamiento:

A septiembre 2017, los indicadores de endeudamiento mejoran por el efecto positivo en patrimonio por los dividendos provisorios y la mejora en los resultados operacionales.

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

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo y del patrimonio presentan un leve aumento respecto de diciembre de 2016, explicado 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 100.223 clientes al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017 alcanzó los 391 GWh registrando un incremento de 1,7% 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 30 de septiembre de 2017 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

Al 30 de septiembre de 2017 el 100% de la deuda financiera de ELIQSA 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 100 puntos bases superior a las vigentes sería de MM$ 125 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELIQSA, al 30 de septiembre 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.