

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE 187 DÍAS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012¹

1. SINÓPSIS DEL PERÍODO

- La Compañía se constituyó por medio de escritura pública de fecha 28 de junio de 2012, ante el Notario Público Señor Raúl Undurraga, cuyo giro es la transmisión de energía eléctrica mediante sistemas de transmisión troncal, adicionales o de sub-transmisión, sea por cuenta propia o de terceros. Esta Compañía nace del proceso de reorganización de activos de transmisión eléctrica, para dar cumplimiento a las disposiciones del Decreto con Fuerza de Ley (DFL) N° 4 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.
- La compañía presentó a Diciembre de 2012 una **ganancia de US\$1,3 millones** y un **EBITDA** a igual fecha de **US\$1,7 millones**, originados principalmente por los ingresos provenientes del cobro de peajes troncales a clientes.
- El **Resultado Fuera de Operación** presentó una **pérdida de US\$0,1 millones** a Diciembre de 2012, principalmente por el reconocimiento de la Diferencia de cambio del período de aquellas partidas o registros contables distintos al dólar (Moneda funcional de Colbún Transmisión S.A.).
- Los **impuestos** del periodo ascendieron a un **gasto de US\$0,3 millones**, originados principalmente por la provisión de impuestos a la renta sobre la utilidad tributaria del ejercicio obtenida.

¹ Los porcentajes de variación se han redondeado a lo largo del documento para simplificación de su lectura.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Tabla 1 muestra un resumen del Estado de Resultados del 4T12 y el resultado acumulado a Dic12.

Tabla 1: Estado de Resultados
(US\$ millones)

Cifras acumuladas dic-12		Cifras trimestrales 4T12
2,3	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2,3
2,3	Peajes	2,3
(0,6)	MATERIAS PRIMAS CONSUMIBLES UTILIZADOS	(0,6)
(0,5)	Peajes	(0,5)
(0,1)	Otros	(0,1)
1,7	MARGEN BRUTO	1,7
(0,0)	Otros gastos por naturaleza	(0,0)
(0,0)	Depreciación y amortizaciones	(0,0)
1,7	RESULTADO DE OPERACIÓN	1,7
1,7	E B I T D A	1,7
(0,0)	Gastos financieros	(0,0)
(0,1)	Diferencias de cambio	(0,1)
(0,0)	Otras ganancias (pérdidas)	(0,0)
(0,1)	RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(0,1)
1,6	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1,6
(0,3)	Gasto por impuesto a las ganancias	(0,3)
1,3	RESULTADO DE ACT. CONTINUADAS DESPUES DE IMPTOS.	1,3
1,3	GANANCIA CONTROLADORA	1,3

El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado, difiere de la línea "Ganancia (pérdida) de actividades operacionales" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la SVS con lo cual el concepto de "Otras ganancias (pérdidas)", que en el caso de Colbún Transmisión S.A. son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

2.1 RESULTADO DE OPERACIÓN

El EBITDA ascendió a US\$1,7 millones a Diciembre de 2012, originado principalmente por los ingresos generados por los servicios de peajes cobrados a clientes, negocio principal de la compañía.

Los ingresos por ventas de Peajes ascendieron a US\$2,3 millones, y los costos de materias primas y consumibles utilizados ascendieron a US\$0,6 millones, generando un margen bruto de explotación de US\$1,7 millones.

Otros Gastos por naturaleza y Depreciación del ejercicio, fueron poco significativos alcanzando un total acumulado en el periodo de US\$ 6 mil y US\$ 14 mil respectivamente.

2.2 ANÁLISIS DE ITEMS NO OPERACIONALES

El Resultado fuera de Operación registró una pérdida de US\$0,1 millones, originado principalmente por las Diferencias de Cambio producidas por aquellas partidas o registros contables mantenidas al cierre de los estados financieros, en moneda distintas a la moneda funcional de la compañía (dólar).

Por otra parte, el Gasto por Impuesto a las Ganancias presenta a Diciembre de 2012 un gasto de US\$0,3 millones, afectado principalmente por la determinación de la provisión de impuesto a la renta y a la determinación de impuestos diferidos.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

La Tabla 2 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance al 31 de diciembre de 2012.

Tabla 2: Principales Partidas del Balance (US\$ millones)

	dic-12
Activos corrientes	1,3
Efectivo y Efectivo equivalente	0,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0,9
<i>Ventas normales</i>	<i>0,9</i>
<i>Deudores varios</i>	<i>0,0</i>
Activos por impuestos corrientes	0,4
Otros activos corrientes	0,0
Activos no corrientes	113,0
Propiedades, planta y equipo, neto	99,1
Otros activos no corrientes	13,9
TOTAL ACTIVOS	114,3
Pasivos corrientes	2,1
Pasivos no corrientes	18,3
Patrimonio neto	93,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	114,3

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar: alcanzó US\$0,9 millones, correspondiente a servicios con contratos mantenidos y pendientes de cobro a Diciembre de 2012.

Activos por Impuestos Corrientes: registran un saldo de US\$0,4 millones a Diciembre de 2012, producto de la acumulación del remanente de crédito fiscal.

Activos No Corrientes: la cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$99,1 millones a Diciembre de 2012, constituido principalmente por las Líneas de transmisión Colbún – Alto Jahuel y el proyecto Colbún – Ancoa, este último próximo a entrar en operación.

Pasivos No Corrientes: totalizaron US\$18,3 millones al cierre de Dic12, corresponde al impuesto diferido proveniente de las diferencias temporales existentes entre el Activo fijo Financiero y el Activo fijo Tributario.

Patrimonio: La Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$93,9 millones, explicado principalmente por el aporte de capital suscrito durante el ejercicio 2012 por la Matriz y el resultado obtenido en el mismo período.

4. INDICADORES

A continuación se presenta un cuadro de ciertos índices financieros. Los indicadores financieros de balance son calculados a la fecha que se indica y los del estado de resultados consideran el resultado acumulado a la fecha indicada.

Tabla 3: Índices Financieros

Indicador	dic-12
Liquidez Corriente: Activo corriente en operación / Pasivos corrientes en operación	0,76
Razón Ácida: (Activo corriente-Inventarios-Pagos anticipados) / Pasivos corrientes en operación	0,76
Razón de Endeudamiento: (Pasivos corrientes en operación + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	0,21
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	8,57%
Deuda Largo Plazo (%): Pasivos no corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	91,43%
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas despues de impto / Patrim. neto promedio	1,33%
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (perdida) controladora / Tot. Activo promedio	1,10%
Rendimientos Activos Operacionales (%): Resultado de Operación / Prop., planta y equipo neto (Promedio)	1,69%

- Patrimonio promedio: Patrimonio a Dic12.
- Total activo promedio: Total activo de Dic12.
- Activos operacionales promedio: Total de Propiedad, planta y equipo de Dic12.

5. ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO

El comportamiento del flujo de efectivo de la sociedad se puede ver en la siguiente tabla:

Tabla 4: Resumen del Flujo Efectivo (US\$ millones)

Cifras acumuladas		Cifras trimestrales
dic-12		4T12
-	EFFECTIVO EQUIVALENTE INICIAL	-
(0,0)	Flujo de Efectivo de la Operación	(0,0)
1,1	Flujo de Efectivo de Financiamiento	1,1
(1,0)	Flujo de Efectivo de Inversión	(1,0)
0,0	FLUJO NETO DEL PERÍODO	0,0
-	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	-
0,0	EFFECTIVO EQUIVALENTE FINAL	0,0

El Flujo de Efectivo de la compañía por el periodo de 187 días terminados al 31 de Diciembre de 2012, presentó movimientos poco significativos, debido principalmente a que las operaciones de la compañía se concentraron en el último mes del año con la incorporación de la línea de transmisión Colbún - Alto Jahuel materializado a fines de Noviembre de 2012.

El flujo de operación presenta desembolsos netos por US\$ 29 mil principalmente por concepto de pagos a proveedores. Así mismo, el flujo de inversión presentó desembolsos netos por US\$1,0 millones, asociados a los últimos "estados de pago" del proyecto Colbún – Ancoa y finalmente, el flujo por financiamiento presentó entradas netas por US\$1,1 millones provenientes principalmente de los traspasos efectuados desde la Matriz para cumplir sus compromisos de corto plazo.

Con todo, el efectivo y equivalente de efectivos al cierre del ejercicio 2012, presenta un saldo de US\$2 mil.

6. ANÁLISIS DEL ENTORNO Y RIESGOS

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos que se han clasificado en riesgos del negocio eléctrico y riesgos financieros.

Riesgos del negocio eléctrico

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía tales como el ciclo económico, la naturaleza y cambios en la regulación. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, en cuanto a las líneas de transmisión, los principales se encuentran asociados a la naturaleza, gestión de proyectos y fallas técnicas o de infraestructura, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo de la naturaleza

En este aspecto, el principal riesgo lo constituye la ocurrencia de fenómenos de la naturaleza como terremotos, nevadas intensas e inundaciones.

b. Riesgo de gestión de proyectos

Resulta inherente a cualquier obra civil de gran envergadura, como son los proyectos de conexión y transmisión que la sociedad espera desarrollar, dado que puede enfrentar problemas constructivos que retrasen la finalización de la obra e impliquen no cumplir con los plazos proyectados para ponerlos en operación.

Riesgos financieros

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasas de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún Transmisión S.A.

a. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los pagos que se deben realizar en monedas distintas al dólar para el proceso de transmisión de energía, por las inversiones en Líneas de transmisión de energía ya existentes o nuevas líneas.

b. Riesgo de crédito

La empresa podría verse expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera. Sin embargo, las actuales contrapartes con las cuales la compañía mantiene obligaciones contractuales son de elevada solvencia, por lo tanto dicho riesgo se encuentra acotado.

c. Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Colbún Transmisión S.A. con el respaldo de la Sociedad Matriz que asegura fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.