

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 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 Laso, 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 2013 una **ganancia de US\$16,9 millones** y un **EBITDA** a igual fecha de **US\$26,6 millones**, comparado con una **ganancia de US\$1,3 millones** y un **EBITDA** de **US\$1,7 millones** a Diciembre de 2012. Esta variación positiva se debe principalmente al periodo de operación de la sociedad ya que al cierre del ejercicio 2012 el estado de resultados de la compañía refleja sólo un trimestre de operación efectiva.
- El **Resultado Fuera de Operación** presentó una **pérdida de US\$0,5 millones** a Diciembre de 2013 comparado con una **pérdida de US\$0,1 millones** a igual periodo del 2012; la mayor pérdida se explica principalmente por el reconocimiento de la Diferencia de Cambio del período de aquellas partidas o registros contables distintos al dólar (Moneda funcional de la compañía) y por otros gastos no operacionales realizados durante el ejercicio 2013.
- Los **impuestos** del periodo 2013 ascendieron a un **gasto de US\$4,2 millones** comparado con un **gasto de US\$0,3 millones** a Diciembre de 2012. Este mayor gasto se explica principalmente por la provisión de impuestos a la renta sobre las utilidades obtenidas en el ejercicio.

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

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

- La Tabla 1 muestra un resumen del Estado de Resultados acumulado a Dic13 y por el periodo de 187 días acumulados a Dic12.

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

	Cifras acumuladas	
	dic-13	dic-12
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	29,4	2,3
Peajes	29,4	2,3
MATERIAS PRIMAS CONSUMIBLES UTILIZADOS	(2,6)	(0,6)
Peajes	(1,9)	(0,5)
Compras de Energía y Potencia	-	(0,1)
Otros	(0,7)	0
MARGEN BRUTO	26,8	1,7
Otros gastos por naturaleza	(0,2)	(0,0)
Depreciación y amortizaciones	(5,0)	(0,0)
RESULTADO DE OPERACIÓN	21,6	1,7
E B I T D A	26,6	1,7
Resultados por unidades de reajuste	0,0	
Diferencias de cambio	(0,1)	(0,1)
Otras ganancias (pérdidas)	(0,4)	0
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(0,5)	(0,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	21,1	1,6
Gasto por impuesto a las ganancias	(4,2)	(0,3)
RESULTADO DE ACT. CONTINUADAS DESPUES DE IMPTOS.	16,9	1,3
GANANCIA (PÉRD) CONTROLADORA	16,9	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.

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

2.1 RESULTADO DE OPERACIÓN

El EBITDA ascendió a US\$26,6 millones a Dic13, originado principalmente por los ingresos generados durante todo el ejercicio por los servicios de peajes cobrados a clientes, negocio principal de la compañía.

Los ingresos por ventas de Peajes ascendieron a US\$29,4 millones, y los costos de materias primas y consumibles utilizados ascendieron a US\$2,6 millones, generando un margen bruto de explotación de US\$26,8 millones.

Otros Gastos por naturaleza, fueron poco significativos alcanzando un total acumulado en el periodo de US\$0,2 millones, mientras que la Depreciación del Ejercicio alcanzó la suma acumulada de US\$5,0 millones.

2.2 ANÁLISIS DE ITEMS NO OPERACIONALES

El Resultado fuera de Operación registró una pérdida de US\$0,5 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) y a mayores gastos por donaciones desembolsadas por la compañía dentro de su plan de responsabilidad social por la suma de US\$0,4 millones.

Por otra parte, el Gasto por Impuesto a las Ganancias presenta a Dic13 un gasto de US\$4,2 millones, originado principalmente por la utilidad obtenida en el ejercicio y por la determinación de impuestos diferidos asociados a la diferencia temporal entre el activo fijo tributario y financiero de la compañía.

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

La Tabla 2 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance al 31 de diciembre de 2013.

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

	dic-13	dic-12
Activo corriente en operación	5,7	1,3
Efectivo y Efectivo equivalente	0,0	0,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
<i>Ventas normales</i>	1,5	0,9
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	0	0
<i>Deudores varios</i>	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,1	0
Activos por Impuesto Corrientes	0,0	0,4
Activos no corrientes	109,9	113,0
Propiedades, planta y equipo, neto	95,9	99,1
Otros activos no corrientes	14,0	13,9
TOTAL ACTIVOS	115,6	114,3
Pasivos corrientes en operación	3,8	2,1
Pasivos no corrientes	17,7	18,3
Patrimonio neto	94,1	93,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASVISO	115,6	114,3

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar: alcanzó US\$1,5 millones, correspondiente a servicios con contratos mantenidos y pendientes de cobro a Dic 13.

Activos No Corrientes: la cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$95,9 millones a Dic13, constituido principalmente por las Líneas de transmisión Colbún – Alto Jahuel y Colbún – Ancoa, Terrenos, Servidumbres y Subestaciones.

Pasivos No Corrientes: totalizaron US\$17,7 millones al cierre de Dic13, 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\$94,1 millones a Dic13 comparado con un Patrimonio neto de US\$93,9 millones, explicado principalmente por el aporte de capital suscrito durante el ejercicio 2013 por US\$1,0 millones, el resultado obtenido en el 2013 por US\$16,9 millones, compensado por la distribución de dividendos eventuales y provisorios por la suma de US\$17,6 millones.

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

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-13	dic-12
Liquidez Corriente: Activo corriente en operación / Pasivos corrientes en operación	1,48	0,62
Razón Ácida: (Activo corriente-Inventarios-Pagos anticipados) / Pasivos corrientes en operación	1,47	0,61
Razón de Endeudamiento: (Pasivos corrientes en operación + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	0,23	0,22
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	17,81%	10,29%
Deuda Largo Plazo (%): Pasivos no corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	82,19%	89,71%
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas despues de impto / Patrim. neto promedio	17,98%	1,35%
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (perdida) controladora / Tot. Activo promedio	14,73%	1,00%
Rendimientos Activos Operacionales (%): Resultado de Operación / Prop., planta y equipo neto (Promedio)	22,15%	1,70%

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

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\$ miles)

	Cifras acumuladas	
	dic-13	dic-12
EFECTIVO EQUIVALENTE INICIAL	2	-
Flujo de efectivo de la operación	19.252	1.048
Flujo de efectivo de financiamiento	(18.008)	2
Flujo de efectivo de inversión	(1.152)	(1.048)
Flujo del periodo	94	2
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(74)	0
EFECTIVO EQUIVALENTE FINAL	20	2

El Flujo de Efectivo neto de la compañía por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2013, presentó variaciones poco significativas comparado con el periodo 2012, debido principalmente a que el flujo de las operaciones de la compañía US\$19,3 millones fueron compensados por flujos para el pago de dividendos US\$18,0 millones a la matriz y por flujos de Inversión por US\$1,1 millones para adquisición de propiedades planta y equipos.

El flujo de operación presenta ingresos netos por US\$19,3 millones, explicados principalmente por el cobro procedente de las ventas Us\$26,6 millones, compensados por concepto de pagos a proveedores y otros por US\$6,0 millones e Impuestos a las ganancias pagados por US\$1,8 millones.

Por otra parte, el flujo de financiamiento neto de US\$18,0 millones se debe exclusivamente a pagos de dividendos eventuales y provisorios de la compañía. Así mismo, el flujo de inversión presentó desembolsos netos por US\$ 1,2 millones, asociados a la adquisición de propiedades plantas y equipos

Con todo, el efectivo y equivalente de efectivos al cierre del ejercicio 2013, presenta un saldo de US\$20 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 y gestión de proyectos, los que se

COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

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, 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, 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.