

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Chilectra Américas S.A.

al 30 de junio de 2016

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Chilectra S.A. resolvió aprobar la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas. Producto de la división de Chilectra S.A. surgiría una nueva sociedad anónima abierta que se denominaría Chilectra Américas S.A., a la cual le serían asignadas las participaciones societarias y activos y pasivos asociados a Chilectra S.A. fuera de Chile.

Con fecha 1 de Marzo, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas, se materializó la división de Chilectra S.A. y desde esa misma fecha comenzó a existir la compañía Chilectra Américas S.A..

1. Análisis del Balance General

1.1.-Activo

La variación global de los activos durante el ejercicio se detalla a continuación:

Activos		30-jun-16	01-mar-16	Var 16/16	% Var 16/16
Activos Corrientes	MM\$	37.335	19.876	17.459	87,8 %
Activos No corrientes	MM\$	504.304	448.549	55.755	12,4 %
Total Activos	MM\$	541.639	468.425	73.214	15,6 %

Los **activos totales** de la Compañía a junio de 2016 presentaron un aumento de \$73.214 millones respecto al 1 de marzo de 2016. Las principales variaciones están dadas por:

a. Aumento de Activos Corrientes

Los Activos Corrientes aumentaron en \$17.459 millones explicado principalmente por:

- Aumento en:

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en \$8.392 millones: Principalmente por mayor dividendo por cobrar a Codensa S.A. E.S.P. por \$4.451 millones y

mayores dividendos a cobrar en inversiones en Brasil (Ampla Energia e Serviços S.A. y Enel Brasil S.A.) por \$3.878 millones.

- Efectivo y equivalente al efectivo en \$7.927 millones, producto de aumento de depósitos a plazo en \$19.585 millones, compensado por una disminución en caja y bancos por \$11.658 millones.
- Activos por impuestos corrientes en \$1.125 millones, producto del aumento en créditos por utilidades absorbidas.

b. Aumento de Activos No Corrientes

Los Activos No Corrientes aumentaron en \$55.755 millones, explicado principalmente por:

- Aumento en:

- Valor neto del ítem inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de participación en \$55.736 millones.
 - Aumento de las inversiones en Brasil (Ampla Energia e Serviços S.A. y Enel Brasil S.A.) en \$60.737 millones. Consecuencia del reconocimiento de diferencias de conversión positivas por \$60.262 millones y reconocimiento de resultados positivos por \$1.814 millones. Lo anterior compensado por reconocimiento de dividendos por \$2.660 y otros cargos de \$679 millones.
 - Aumento de la inversión en Perú (Distilima S.A.) en \$2.451 millones. Consecuencia del reconocimiento de resultados positivos por \$4.075 millones y diferencias de conversión positivas por \$1.239 millones. Lo anterior compensado por reconocimiento de dividendos por \$2.863 millones.
 - Disminución de la inversión en Argentina, a través de las sociedades Edesur S.A. y Distilec Inversora S.A. en \$4.334 millones. Consecuencia del reconocimiento de resultados negativos por \$4.684 millones y otros cargos de \$62 millones. Lo anterior compensado por diferencias de conversión positivas por \$412 millones.
 - Disminución de la inversión en Colombia (Codensa S.A. E.S.P.) en \$1.118 millones. Consecuencia del reconocimiento de dividendos por \$10.558 millones. Lo anterior compensado por reconocimiento de

diferencias de conversión positivas por \$5.024 millones, resultados positivos por \$4.404 millones y otros cargos de \$12 millones.

1.2.-Pasivo

La variación global de los pasivos totales durante el ejercicio se detalla a continuación:

Pasivos		jun-16	mar-16	Var 16/16	% Var 16/16
Pasivos Corrientes	MM\$	1.149	224	925	412,9 %
Pasivos No Corrientes	MM\$	0	0	0	n.a
Patrimonio	MM\$	540.490	468.201	72.289	15,4 %
Patrimonio Neto y Total	MM\$	541.639	468.425	73.214	15,6 %

Los pasivos exigibles (corrientes y no corrientes) de la Compañía experimentaron un aumento de \$925 millones al 30 de junio de 2016, que se explica principalmente por:

- Aumento en:
 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$329 millones, que se explica principalmente por mayores obligaciones por servicios recibidos de Enersis Américas por \$170 millones, Enersis Chile S.A. por \$100 millones y servicios y cuenta corriente mercantil de Chilectra S.A. por \$56 millones.
 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por \$206 millones relacionados principalmente con servicios profesionales recibidos.
 - Otros pasivos financieros corrientes por \$390 millones, se explica por pasivos por Instrumentos derivados de no Cobertura.

1.3.-Patrimonio

Respecto al patrimonio neto a junio de 2016, este aumento en relación al 1 de marzo de 2016 en \$72.290 millones, consecuencia de:

- Aumento por reservas de conversión en \$65.940 millones, que se originan en las inversiones mantenidas en el exterior.
- Aumento en ganancias acumuladas en \$7.079 millones, que se explica por resultados del periodo por \$7.141 millones compensado por pago de dividendos de \$63 millones.

- Disminución de otras reservas varias por \$729 millones.

La evolución de los indicadores financieros más representativos a junio 2016, es la siguiente:

Indicador		Unidad	30-jun-16
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	32,50
	Razón Ácida	Veces	32,50
	Capital de Trabajo	MM\$	36.186
Endeudamiento	Endeudamiento (1)	Veces	-
	Deuda Corriente (2)	%	100,00
	Deuda No Corriente (3)	%	-
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	32,47
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio dominante	%	1,42
	Rentabilidad del Activo	%	1,41

- 1) Pasivos totales sobre patrimonio.
- 2) Pasivos corrientes sobre pasivos totales.
- 3) Pasivos no corrientes sobre pasivos totales.

2. Análisis del Resultado

El desglose de los resultados del periodo se resume en el siguiente cuadro:

Estado de Resultados		31-mar-16
Ingresos de explotación	MM\$	0
Materias primas y combustibles utilizados	MM\$	0
Margen de contribución	MM\$	0
Trabajos para el Inmovilizado	MM\$	0
Gastos de personal	MM\$	0
Otros gastos de explotación	MM\$	(730)
Resultado bruto de explotación	MM\$	(730)
Depreciaciones y amortizaciones	MM\$	0
Pérdidas por Deterioro (Reversiones)	MM\$	0
Resultado de explotación	MM\$	(730)
Resultado Financiero	MM\$	1.120
Resultado en soc. por método participación	MM\$	5.608
Otras ganancias (pérdidas)	MM\$	0
Resultado antes de impuestos	MM\$	5.998
Impuesto sobre sociedades	MM\$	1.144
Resultado del periodo actividades continuadas	MM\$	7.142
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas, neta de impuesto	MM\$	0
Sociedad Dominante	MM\$	7.141
Accionistas Minoritarios	MM\$	0
Utilidad por acción operaciones continuadas	\$	6,21
Utilidad por acción operaciones discontinuadas	\$	0,00

Resumen:

Chilectra Américas S.A. obtuvo utilidades atribuibles a la sociedad dominante por \$7.141 millones. Esto se explica por, resultados positivos en sociedades por método de participación por \$5.608 millones, resultado financiero positivo por \$1.120 millones e impuesto renta positivo por \$1.144 millones. Lo anterior parcialmente compensado por otros gastos fijos de explotación por \$731 millones.

Los resultados de sociedades contabilizadas por el método de participación presentaron una utilidad de \$5.608 millones, se explica por resultados positivos en Brasil por \$1.813 millones, en Perú por \$4.075 millones y en Colombia por \$4.404 millones.. Lo anterior, fue parcialmente compensado por resultados negativos en Argentina por \$4.684 millones.

El impuesto a las ganancias obtuvo un resultado positivo de \$1.144 millones, este resultado se vio fuertemente influenciado por la variación negativa del dólar aplicada sobre inversiones en el extranjero que fue compensada por dividendos recibidos y la aplicación de créditos de rentas extranjeras.

3. Valor Libro y Económico de los Activos

Respecto del valor libro y económico de los activos cabe mencionar lo siguiente:

- La plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) surgida de la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del peso chileno se valora en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a pesos chilenos al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. La plusvalía comprada no se amortiza y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado.
- Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.
- Las inversiones en sociedades sobre las que la compañía posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación.
- Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corriente y no corriente. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), expuestas en la nota 2 de los Estados Financieros.

En el cuadro siguiente se muestra la participación de Chilectra Américas S.A. en la propiedad de las compañías de distribución en el exterior, el número de clientes de cada empresa y la venta de energía, así como la evolución de ambas variables:

Mercado	% Part. (**)	Clientes Miles Jun-16	Clientes Miles Jun-15	% Var Clientes	(*)Venta GWh Jun-16	(*)Venta GWh Jun-15	% Var GWh
Edesur (Argentina)	34,05	2.489	2.470	0,8%	9.551	9.228	3,5 %
Edelnor (Perú)	15,58	1.352	1.319	2,5%	3.932	3.846	2,2 %
Ampla Energía (Brasil)	36,65	3.011	2.945	2,2%	5.876	5.909	(0,6 %)
Codensa (Colombia)	9,35	2.909	2.821	3,1%	6.744	6.794	(0,7 %)
Coelce (Brasil)	6,63	3.822	3.685	3,7%	5.698	5.643	1,0 %
Totales		13.583	13.240	2,6 %	31.801	31.419	1,2 %

(*) Considera Peaje, Consumo no Registrado, Consumo no Facturado, Estimación de Demanda.

(**) Porcentaje de participación de Chilectra S.A. en la propiedad de las compañías de distribución en el exterior ponderada directa e indirectamente.

Inversiones en Latinoamérica. La compañía está presente en diferentes mercados extranjeros, todos ellos en Latinoamérica, a través de distintas filiales o asociadas partícipes del negocio de distribución. En Argentina (Buenos Aires), mediante Edesur S.A.; en Perú (Lima), a través de Edelnor S.A.A.; en Brasil con Ampla Energia e Serviços S.A. (Rio de Janeiro) y Coelce S.A. (Ceará), y en Colombia (Bogotá), a través de Codensa S.A. E.S.P. y Cundinamarca. Chilectra América está presente en los negocios de generación, comercialización y transmisión de energía eléctrica, a través de su participación societaria en el holding Enel Brasil S.A. (ex Endesa Brasil S.A.). A través de esta última, participa en G.G.T.Fortaleza S.A., Cachoeira Dourada S.A. y la comercializadora-transmisora CIEN (Interconexión Argentina – Brasil).

Los riesgos que pueden afectar el desempeño de estas inversiones se pueden originar en la inestabilidad política y/o económica de dichos países, lo que incidiría en los niveles de demanda, márgenes y cobrabilidad de dichas compañías.

4. Análisis del Estado de Flujo Efectivo

La Compañía generó durante el periodo un flujo neto positivo de \$7.927 millones, el cual se descompone de la siguiente manera:

- El flujo originado por actividades de inversión fue positivo en \$8.247 millones, el cual se explica por cobros a entidades relacionadas por \$15.744 millones, dividendos recibidos por \$8.159 millones e intereses recibidos por \$184 millones. Lo anterior fue compensado por préstamos a entidades relacionadas por \$15.744 millones y pagos de contratos de derivados por \$96 millones.
- El flujo por actividades de financiación fue positivo en \$107 millones, por préstamos de entidades relacionadas por \$170 millones, compensado por dividendos pagados por \$63 millones.
- Las actividades de la operación generaron un flujo neto negativo de \$392 millones, el que se explica por pagos a proveedores de suministros de bienes y servicios por \$243 millones.

- El efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo durante el periodo tuvo una variación negativa de \$35 millones.

Situación Financiera. Chilectra Américas S.A. no cuenta con deuda financiera con terceros. Respecto a saldos financieros al 30 de junio de 2016, la compañía contaba con el 100% de sus obligaciones financieras en tasa de interés variable. El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuestos a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.