ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

I. Comentarios Generales

Interchile S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública el 13 de Diciembre del 2012 ante la Notaria de Santiago de Raúl Undurraga Laso.

Los estados financieros de Interchile S.A., han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, (IFRS por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y las normas aplicables de la SVS.

Interchile S.A. se registra como sociedad informante de las SVS en el mes de junio de 2013.

La empresa registra sus principales activos y pasivos a valor razonable, considerando criterios atingentes según la realidad económica que tiene el negocio. El resumen y porcentajes de los principales saldos del estado de situación financiera clasificado, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

II. Indicadores y Resumen de Valores

Resumen Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras en miles de pesos - M$)

Balance	31-12-2015	%	31-12-2014	%
Activos				
Activos Corrientes	36.155.613	22%	5.803.721	13%
Activos No Corrientes	129.335.641	78%	37.977.747	87%
Total Activos	**165.491.254**	**100%**	**43.781.468**	**100%**
Pasivos				
Pasivos Corrientes	57.215.837	35%	25.109.123	57%
Pasivos No Corrientes	-	0%	-	0%
Patrimonio	108.275.417	65%	18.672.345	43%
Total Pasivos y Patrimonio	**165.491.254**	**100%**	**43.781.468**	**100%**

Resumen Principales Indicadores

Indicadores	31-12-2015	%	31-12-2014	%
Liquidez:				
Liquidez corriente	0,63	veces	0,23	veces
Razón Ácida	0,63	veces	0,23	veces
Efectividad	0,01	veces	0,13	veces
Capital de Trabajo M$	- 21.060.224	M$	- 19.305.402	M$
Endeudamiento:				
Razón de endeudamiento	0,35	veces	0,57	veces
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	100,00	%	100,00	%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	-	%	-	%
Cobertura de Gastos Financieros	-	veces	-	veces
Actividad:				
Total de Activos M$	165.491.254	M$	43.781.468	M$
Razón de Autonomía	65,43	%	42,65	%
Rentabilidad:				
Utilidad (Pérdida) después de Impto.	627.664	M$	- 754.798	M$
ROE	0,58	%	- 4,04	%
ROA	0,38	%	- 1,72	%
Rendimiento de Activos Operacionales	-	%	-	%
Utilidad(Pérdida) por acción	0,02	M$	- 0,11	M$
Retorno de Dividendos	-	M$	-	M$
N° Acciones	36.249.701	N°	6.591.231	N°

III. Análisis de Indicadores

Liquidez

El índice de liquidez corriente se calcula como activo corriente dividido por pasivo corriente. En el año 2014, este indicador fue de 0.23 veces mientras que para el año 2015 fue de 0.63 veces. Este indicador se explica básicamente por los saldos de efectivo e inversiones de tesorería mantenidos para financiar los pagos por concepto de pasivos por préstamos de corto plazo y pagos a proveedores nacionales e internacionales, propios de la actividad de proyectos de transmisión eléctrica en su etapa de diseño y construcción.

La composición de los saldos de "Efectivo y equivalente de efectivo" es la siguiente:

Detalle	Tipo de Moneda	2015 M$	2014 M$
Caja y Bancos	CLP	36.995	18.233
Caja y Bancos	USD	689.563	777.022
Deposito plazo Renta Fija CLP < 90 días	CLP	-	250.163
Deposito plazo Renta Fija USD < 90 días	USD	-	2.320.957
Total		726.558	3.366.375

Por su parte, los pasivos corrientes se componen en un 99% de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Detalle	Tipo de Moneda	2015 M$	2014 M$
Cta. por pagar comerciales y otras Cta. por pagar	USD	-	1.101.844
Cta. por pagar comerciales y otras Cta. por pagar	CLP	13.549.192	617.791
Cta. por pagar a entidades relacionadas	USD	43.516.740	809.081
Cta. por pagar a entidades relacionadas	CLP	15.789	22.465.071
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	134.116	115.336
Total pasivo corriente		57.215.837	25.109.123

Endeudamiento

La empresa posee un endeudamiento de 0.35 veces la proporción del activo, básicamente debido a los préstamos con ISA Inversiones Chile Ltda.

El cálculo de cobertura de gastos financieros no aplica, debido a que la empresa no está percibiendo ingresos. Se encuentra en etapa de diseño y construcción.

Indicadores	31-12-2015	%	31-12-2014	%
Endeudamiento:				
Razón de endeudamiento	0,35	veces	0,57	veces
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	100,00	%	100,00	%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	-	%	-	%
Cobertura de Gastos Financieros	-	veces	-	veces

Actividad

La empresa está desarrollando proyectos de Líneas de Transmisión Eléctrica dentro de lo cual ha llevado a cabo diversas actividades para la puesta en marcha y ha firmado contratos en diseño de líneas, EPC de subestaciones eléctricas, personal técnico y administrativo, con proveedores de insumos y servicios, para provisión de estructuras metálicas. Aisladores, estudios de impacto ambiental, entre otros contratos necesarios para las etapas de diseño y construcción.

Al cierre del 31 de diciembre de 2014, la empresa registró activos no corrientes por M$ 37.977.610. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2015, Interchile S.A. posee activos no corrientes por M$ 129.335.641 que se explican principalmente por Obras en Curso.

Las *obras en curso*, se alcanzan los M$ 107.584.632, contabilizados en "Propiedades. Planta y Equipo" donde se registran principalmente los pagos asociados al giro de la empresa en la etapa de construcción tales como Servidumbres (Sociedad de Inversiones Felval S.A., Editorial Gestión Ltda., Empresa periodística del norte S.A.), Diseño (Consultoría Colombiana S.A. Interconexión Eléctrica S.A. HMV Chile, Ingeniería Especializada S.A, GTD Ingenieros Consultores Ltda.), Ambiental (Gestión Ambiental Consultores S.A., Vial Y Consultores Asociados Ltda.), Obra civil y Montaje Proyectos (Mckinsey & Company, Gestión Ambiental Consultores S.A.), Asesorías y Costos Financieros Proyectos (Mayer Brown. Servicio de Ingeniería Black & Veat, Tesorería General de la Republica), Pasajes, hoteles y arriendo de vehículos (Travel Security S.A.), Gestión Social Proyectos (Dimacofi Negocios Avanzados S.A) e Impuesto Diferido.

Al 31 de diciembre de 2015	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Construcciones (obras en curso)	107.428.057	-	107.428.057
Muebles y útiles	23.187	-7.042	16.145
Equipos computacionales	24.094	-16.112	7.982
Vehículos	31.631	-16.724	14.907
Instalaciones	198.354	-80.813	117.541
Total	107.705.323	-120.691	107.584.632

Al 31 de diciembre de 2014	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Construcciones (obras en curso)	17.838.658	-	17.838.658
Instalaciones	172.139	-39.499	132.640
Muebles y útiles	23.187	-3.647	19.540
Vehículos	31.631	-10.471	21.160
Equipos computacionales	21.794	-9.056	12.738
Total	18.087.409	-62.673	18.024.736

Resultados

La empresa se encuentra en período de diseño y construcción de los proyectos por lo que no tiene ingresos ni costos de operación. Por otro lado, el efecto en diferencia de cambio provocó un resultado del ejercicio positivo de M$ 627.664.

Detalle	2015 M$	2014 M$
Ganancia bruta	-	-
a) Gastos de administración	-1.632.803	-1.126.309
Ingresos financieros	12.819	2.885
Resultado por unidades de reajuste	227.688	114.321
Diferencias de cambio	1.598.897	-10.536
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	206.601	-1.019.639
b) Impuesto a la renta	421.063	264.841
Ganancia (pérdida) del ejercicio	627.664	-754.798
Ganancia (pérdida)	627.664	-754.798
Otro resultado integral	-	-
Total resultado integral	627.664	-754.798

a) Gastos de Administración.

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Detalle	2015 M$	2014 M$
Sueldos y salarios	517.214	498.787
Gastos de viaje y representación	13.385	25.172
Otros gastos de personal	4.112	12.662
Honorarios y servicios profesionales y de terceros	577.529	201.482
Arriendo de oficina y gastos comunes	109.923	110.863
Impuestos y permisos municipales y timbres y estampillas	51.680	52.636
Marketing y publicidad	5.307	4.135
Comunicaciones	142.037	94.559
Gastos notariales	1.692	1.702
Depreciaciones	93.251	78.441
Gastos bancarios	52.223	10.586
Seguros	1.095	1.654
Otros gastos de oficina	63.355	33.630
Total gastos de administración	1.632.803	1.126.309

b) Impuesto a la renta.

El detalle del impuesto a la renta es el siguiente:

Detalle	2015 M$	2014 M$
Gasto por impuesto corriente (impuesto único)	-2.664	-2.221
Impuestos diferidos	423.727	267.062
Total beneficio por impuesto a la renta	421.063	264.841

IV. Factores de riesgo

La sociedad posee los siguientes riesgos asociados al negocio:

- Riegos de Construcción:

Durante la construcción de los proyectos los riesgos existentes son eventuales sobre costos, retrasos, calidad inapropiada de la construcción, contratistas ineficientes y siniestros de la naturaleza. Una forma de mitigar estos riesgos es considerar la experiencia y buenas prácticas de ISA y sus empresas en cuanto al control presupuestario, estructura contractual, monitoreo continuo de los ingenieros independientes, la contratación de seguros los cuales pueden cubrir tanto costos fijos como el servicio de la deuda y finalmente trabajar con contratistas reconocidos y experimentados.

- Riesgo Financiero:

a) Volatilidad de la tasa de interés:

Por las transacciones de oferta y demanda de dinero en el mercado financiero internacional se pueden producir variaciones y niveles de tasa de interés diferentes en cada período que afecten el costo financiero de los fondos destinados a pagos de los proyectos, trayendo como consecuencia posibles sobrecostos de construcción debido a mayores intereses en períodos de construcción, retrasos por constituciones de garantías adicionales y aumento en el monto de las garantías. Con el fin de controlar este riesgo, se está optimizando la estructura financiera de la compañía y considerando dentro de esto la contratación de instrumentos financieros derivados.

b) Variaciones en el tipo de cambio por inversión en varias monedas:

La inversión se realiza en CLP, USD y EUR. (Activo en multimoneda). Su fuente de retorno son ingresos en base al USD, la deuda es en USD y los costos contratados localmente se pagarán en CLP. Ante una variación en el dólar se presenta variación en el ingreso de manera diferente al costo, por lo cual el margen con el cual se paga la deuda es variable, con la consecuencia de tener una posible inestabilidad en el pago de la deuda. La forma como se ha mitigado este riego, es la constante evaluación de forward, forecast detallado, evaluación de contratación de coberturas de monedas o equivalente (coberturas naturales de los contratos de construcción), monitoreo periódico de la tasa de cambio con el fin de poder detectar alertas tempranas y minimizar los impactos del cambio, con la contratación de un servicio de información financiera (Bloomberg, Reuters, Valor Futuro)

c) No contar oportunamente con financiamiento de largo plazo para los proyectos:

Puede suceder que los inversionistas encuentren inviable el proyecto por demoras en la obtención del RCA, por observaciones en la concesión eléctrica, por el tipo de contratista de obra, por requerimientos de garantías que sean más de lo previsto, la estructura contractual que generemos para el constructor de las obras. Lo anterior, traería como consecuencia un sobrecostos financieros, menor rentabilidad del negocio, no concretar la inversión y no poder realizar los proyectos. La forma de mitigar este riesgo corresponde a la contratación de asesor financiero, seguimiento detallado de cronograma de financiamiento, seguimiento detallado de las gestiones del trámite del RCA, de las concesiones eléctricas y de la contratación de la obra, estructuración financiera adecuada en términos de oportunidad, plazo y estructura de acuerdo al proyecto. Evaluación de modelo financiero considerando las mejores alternativas para el accionista.

- Predios y Servidumbres:

Históricamente ha sido uno de los principales obstáculos que han tenido los concesionarios para poder dar inicio a la construcción. En este tipo de proyectos eléctricos, un riesgo latente es la obtención tardía de los derechos de servidumbres y/o la obtención de las concesiones definitivas que permitan entrar a los predios en donde pasarán las líneas de transmisión y las futuras subestaciones. Se ha considerado como una forma de mitigar este riesgo, gestionar, con la mayor celeridad y cuidado posible, la mayor cantidad de derechos de servidumbres con los propietarios, proceder a ingresar anticipadamente la concesión (12 meses), hacer seguimiento periódico en la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) del trámite en curso, ingresar la solicitud con el mayor grado de certeza en la información técnica, de catastro, entre otros.

Cabe destacar, que entró en vigencia el nuevo procedimiento para las concesiones, siendo este proyecto el primero en solicitar la concesión bajo este esquema.

- Riesgo Sociales:

Actualmente, uno de los aspectos más importantes en el tipo de proyectos que se encuentra ejecutando INTERCHILE S.A., corresponde al aspecto social y comunitario. El atender de forma temprana las inquietudes y necesidades que pueden tener los distintos grupos humanos por donde pasa las líneas de trasmisión, puede derivar en el éxito de construir los proyectos en los tiempos exigidos por la autoridad.

Las labores implementadas en 2015 para acotar este riesgo fueron:

• Se contrataron nuevos especialistas sociales y además se contrataron los servicios de consultores especialistas en gestión institucional, comunitaria y comunicaciones.

• Se actualizó el Plan de Relacionamiento Comunitario, dándole mayor énfasis al posicionamiento de Interchile en el mercado nacional.

• Se está gestionando la actualización permanente de la página web de INTERCHILE S.A., con el fin de dar mayor difusión y claridad a los proyectos de la compañía.

• Se realizó el Mapa de Actores y Estrategia de acercamiento a actores en conflicto, relacionamiento comunitario con autoridades, y comunidades del resto del trazado para minimizar su adhesión al movimiento opositor.

- Ambiental:

Un retraso en la obtención de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) puede ocasionar una importante demora en el inicio de la construcción de los proyectos. Se ha considerado realizar una revisión integral y crítica del estudio de Impacto Ambiental a cargo de INTERCHILE S.A., nuestros consultores y una contraparte técnica, para adelantarse y responder adecuadamente las posibles consultas de la autoridad y la ciudadanía. Se deberán tramitar con la mayor celeridad y certeza posible los los Permisos Ambientales Sectoriales (PAS) para evitar retrasos en el inicio de la construcción una vez obtenida la RCA.

- Sector Regulatorio

Dicho riesgo se cataloga como bajo puesto que en Chile existe regulación estable, la cual incentiva la libre competencia y la inversión en la expansión de la capacidad de generación, distribución y transmisión.