KELTI S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2017

I. SINÓPSIS DEL PERÍODO

La Compañía se constituyó por escritura pública el 13 de Enero de 2017, como una sociedad anónima cerrada, fue constituida para ser la dueña de líneas de transmisión y otros activos relacionados que fueron declarados parte del sistema troncal de transmisión eléctrica del norte de Chile, por disposición de Decreto con Fuerza de Ley (DFL) N° 4 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

La compañía presentó a Diciembre de 2017 una ganancia de $2.619 millones de pesos y un EBITDA a igual fecha de $3.853 millones de pesos, originados principalmente por los ingresos provenientes del cobro de peajes troncales a clientes.

Los impuestos del periodo ascendieron a un gasto de $901 millones, originados principalmente por la provisión de impuestos a la renta sobre la utilidad del ejercicio.

II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Tabla 1 muestra un resumen del Estado de Resultados acumulado a Diciembre 2017

Tabla 1: Estado de Resultados (miles de pesos)	31-12-17
Ingresos ordinarios	4.594.155
Costos de venta	(668.691)
Margen Bruto	**3.925.464**
Gastos de Administración y venta	(71.690)
EBITDA	**3.853.774**
Depreciación	(333.551)
Resuldato de la operación	**3.520.223**
Ingresos Financieros	0
Costos Financieros	0
Resuldato de la operación	**0**
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**3.520.223**
Impuesto a la renta	(901.432)
Ganancia (Pérdida) de actividades Continuadas	**2.618.791**
Ganancia Controladora	**2.618.791**

A. RESULTADO DE OPERACIÓN

El EBITDA ascendió a $3.853 millones a Diciembre de 2017, 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 $4.594 millones, y los costos de materias primas y consumibles utilizados ascendieron a $669 millones, generando un margen bruto de explotación de $3.925 millones.

Otros Gastos por naturaleza y Depreciación del ejercicio, fueron poco significativos alcanzando un total acumulado en el periodo de $72 millones y $334 millones respectivamente.

Por otra parte, el Gasto por Impuesto a las Ganancias presenta a Diciembre de 2017 un gasto de $901 millones, solamente relacionado con la utilidad del ejercicio.

III. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

La Tabla 2 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance al 31 de diciembre de 2017.

Tabla 2: Principales Partidas del Balance (miles de pesos)	31-12-17
Activos corrientes	**7.563.687**
Efectivo y Efectivo equivalente	187.601
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.376.086
Ventas normales	7.376.086
Deudores varios	-
Activos por impuestos corrientes	-
Otros activos corrientes	-
Activos no corrientes	**10.582.673**
Propiedades, planta y equipo, neto	10.582.673
Otros activos no corrientes	-
TOTAL ACTIVOS	**18.146.360**
Pasivos corrientes	4.611.344
Pasivos no corrientes	-
Patrimonio neto	13.535.016
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**18.146.360**

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar: alcanzó $7.376 millones, correspondiente a servicios pendientes de cobro a Diciembre de 2017.

Activos No Corrientes: Corresponde a Propiedades, Plantas y Equipos, con un saldo neto de $10.583 millones a Diciembre de 2017, constituido principalmente por las Líneas de transmisión Crucero-Laberinto y Atacama-O'Higgins y las respectivas sub-estaciones.

Pasivos No Corrientes: La compañía no registra este tipo de pasivos a Diciembre 2017.

Patrimonio: La Compañía alcanzó un Patrimonio neto de $13.535 millones, explicado principalmente por el aporte de capital ($10.916 millones) suscrito por la matriz durante la constitución de la compañía en el ejercicio 2017 por la Matriz y el resultado obtenido en el mismo período ($2.619 millones).

IV. INDICES FINANCIEROS

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	31-12-17
Liquidez corriente (veces) : Activo corriente en operación / Pasivos corrientes en operación	**1.64**
Razón Ácida (veces) : (Activo corriente-Inventarios-Pagos anticipados) / Pasivos corrientes en operación	**1.64**
Razón de Endeudamiento (veces) : (Pasivos corrientes en operación + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	**0.34**
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	**100%**
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas despues de impto / Patrim. neto promedio	**24%**
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (perdida) controladora / Tot. Activo promedio	**14%**
Rendimientos Activos Operacionales (%): Resultado de Operación / Prop., planta y equipo neto (Promedio)	**33%**

- Patrimonio promedio: Patrimonio a Diciembre 2017
- Total activo promedio: Total activo de Diciembre 2017
- Activos operacionales promedio: Total Propiedad, planta y equipo de Diciembre 2017

V. 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 (miles de pesos)	31-12-17
EFECTIVO EQUIVALENTE INICIAL	0
Flujo de Efectivo de la Operación	187.601
Flujo de Efectivo de Financiamiento	-
Flujo de Efectivo de Inversión	-
FLUJO NETO DEL PERÍODO	187.601
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	-
EFECTIVO EQUIVALENTE FINAL	187.601

El Flujo de Efectivo de la compañía por el periodo de 352 días terminados al 31 de Diciembre de 2017, presentó movimientos poco significativos, debido principalmente a que las operaciones de la compañía se concentraron en los últimos meses del año cuando el regulador reconoció a la compañía como parte del sistema eléctrico.

Debido a lo anterior el efectivo y equivalente de efectivos al cierre del ejercicio 2017, presenta un saldo de $188 millones correspondientes a los pagos recibidos de los clientes, debido a la facturación de los servicios de peaje de transmisión eléctrica

VI. ANALISIS DEL ENTORNO Y RIESGOS

A. POLITICA GESTION DE RIESGO

El objetivo de la administración de riesgo es administrar y controlar las exposiciones del riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno.

La Gestión de Riesgo está dirigida a proteger la estabilidad y sustentabilidad de la entidad, mitigando y eliminando las variables que pueden afectar en el corto y largo plazo a la compañía. Lo que implica realizar un análisis que permita identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, su seguimiento y control en el tiempo.

Básicamente la Compañía está expuesta a diversos riesgos, siendo los principales riesgos del negocio eléctrico y riesgos financieros.

B. RIESGOS DEL NEGOCIO ELECTRICO

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 mantención de equipos.

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, en cuanto a las líneas de transmisión, los principales riesgos se encuentran asociados a cambios en la regulación. La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector con proyectos de inversión de largo plazo, como lo es el negocio de transmisión. En este sentido, durante el 2016 fue promulgada la Ley N° 20.936 que modificó la regulación que regía el sector transmisión.

Al 31 de Diciembre de 2017, no existe un riesgo significativo de mercado, considerando que los precios de los ingresos ya están confirmados hasta el año 2019.

C. 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 KELTI S.A.

I. RIESGO DE CREDITO

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y proviene principalmente de los deudores comerciales de la Compañía.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, este riesgo es históricamente muy limitado en la industria dado la naturaleza de negocio de los clientes de la Compañía y el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen montos significativos.

Los peajes e ingresos tarifarios que estas empresas deben pagar por el uso del sistema de transmisión generan gran parte del flujo de caja futuro de la Compañía y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera y/o resultados operacionales podría afectar negativamente a la Compañía, riesgo que se reduce considerablemente debido a las regulaciones del mercado eléctrico.

II. 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.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con los pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida

posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones al vencimiento, tanto en condiciones normales o bajo condiciones más exigentes, sin incurrir en pérdidas no aceptables o arriesgar su reputación

Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad de KELTI S.A. con el respaldo de la matriz que asegura fondos suficientes para soportar las necesidades previstas, en caso de ser necesario. Por esto no aplica hacer un análisis de sensibilidad sobre este riesgo.

III. RIESGO TIPO DE CAMBIO

El riesgo de tipo de cambio está dado principalmente por fluctuaciones en las monedas en las cuales se generan los ingresos y se realizan los desembolsos de gastos.

En KELTI S.A. el riesgo de tipo de cambio es considerado inmaterial ya que se encuentra mitigado naturalmente al tener la mayoría de sus ingresos y gastos en la misma moneda funcional, pesos chilenos.