CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A. y FILIALES EN LIQUIDACIÓN

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

HECHOS RELEVANTES

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 7 de diciembre de 2017 se aprobó la disolución anticipada de la Sociedad y el término del Proyecto eléctrico HidroAysén. Esta decisión fue adoptada fundamentalmente debido a que el valor de inversión en generación y transmisión previsto para el Proyecto HidroAysén, sus costos de explotación asociados y las perspectivas de mercado a largo plazo, permiten concluir que el Proyecto no es factible en términos económicos, en todos los posibles escenarios de evaluación. Adicionalmente, se consideró que la envergadura de la inversión y sus riesgos asociados, incluidos los judiciales y administrativos, agregarían un segundo factor de incertidumbre que impide definitivamente seguir adelante con el Proyecto.

Adicionalmente, se acordó que la Sociedad desistirá de las acciones judiciales existentes en relación a la Resolución de Calificación Ambiental obtenida en el año 2011; desistirá de las acciones judiciales relacionadas con los procedimientos de solicitud de derechos de aprovechamiento de aguas iniciados en el año 2017 y renunciará a los derechos de aprovechamiento de aguas en propiedad de la misma.

El 31 de diciembre de 2017 don Camilo Charme Ackermann dejó su cargo de Gerente General de la Sociedad. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 6 de marzo de 2018, se designó en su reemplazo a don Rodrigo Pérez Stiepovic.

El proceso de liquidación de la Sociedad estará a cargo de una Comisión Liquidadora, conformada por los señores Juan Eduardo Vásquez Moya, Juan Pablo Schaeffer Fabres, Ignacio Quiñones Sotomayor y Carlos Helfmann Soto.

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados integrales Consolidados, por naturaleza por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de pesos)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Gastos por beneficios a los empleados	(213.763)	(199.687)
Gasto por depreciación y amortización	(12.240)	(44.922)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	(191.261)	(473.280)
Otros gastos, por naturaleza	(7.941.353)	(3.844.993)
Resultado de Explotación	**(8.358.617)**	**(4.562.882)**
Otras ganancias (pérdidas)	3.526.179	22.677
Ingresos financieros	24.829	19.369
Diferencias de cambio	(348)	(318)
Resultado por unidades de reajuste	142.912	244.095
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**(4.665.045)**	**(4.277.059)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.446)	(7.070)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(4.667.491)**	**(4.284.129)**
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**(4.667.491)**	**(4.284.129)**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.667.574)	(4.284.192)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	83	63
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**(4.667.491)**	**(4.284.129)**
Ganancias (pérdidas) por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(256,44)	(240,41)
Ganancia (pérdida) por acción básica	(256,44)	(240,41)

El resultado de la Sociedad fue una pérdida por un monto ascendente a M$ 4.667.491 durante el año 2017, mayor a la pérdida por M$4.284.129 obtenida durante el ejercicio del 2016.

El resultado negativo se explica principalmente por costos registrados en la línea "Otros gastos, por naturaleza", por un monto de M$7.941.353, comparado con gastos por M$3.844.993 durante el 2016.

La composición del rubro "Otros gastos, por naturaleza" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Otros gastos por naturaleza	Saldo al	
	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Medioambiente	-	(3.360)
Servicios profesionales	(721.013)	(507.631)
Publicidad	(402)	(373)
Patente Derechos de agua por no uso	-	(3.168.783)
Patentes y Tributos	(11.011)	(1.515)
Viajes	(15.212)	(4.377)
Baja de Propiedades, planta y equipo	(7.129.149)	-
Otros	(64.566)	(158.954)
Total Otros gastos por naturaleza	**(7.941.353)**	**(3.844.993)**

Los gastos registrados en la línea "Otros gastos, por naturaleza" durante el 2017 se explican fundamentalmente por el castigo de los bienes que componen el rubro de Propiedades, Planta y Equipo, como parte de los procedimientos de liquidación establecidos, por un monto ascendente a M$ 7.129.149.

Durante el año 2016, en cambio, los gastos registrados por este concepto correspondieron principalmente a pagos de Patentes por No Uso de Derechos de Agua por un monto de M$3.168.783. Estos pagos fueron reconocidos directamente en resultados debido a que la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, no tenía contemplado entrar en funcionamiento.

El impacto de "Otros gastos, por naturaleza" sobre el resultado del ejercicio 2017 fue parcialmente compensado por un ingreso registrado en la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)" por M$3.526.179, comparado con ingresos por M$22.677 registrados por este concepto en 2016. Los ingresos del 2017 corresponden a un mayor valor de los terrenos de la Sociedad, como resultado de su contabilización a valor de liquidación, basada en un informe de tasación independiente realizado por Colliers International.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE

Estado de Situación Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de pesos)

ACTIVOS	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	355.446	860.719
Otros activos no financieros, corriente	389	3.243
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**355.835**	**863.962**
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-
Propiedades, planta y equipo	11.556.351	15.159.321
Activos por impuestos diferidos	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**11.556.351**	**15.159.321**
TOTAL ACTIVOS	**11.912.186**	**16.023.283**

PATRIMONIO Y PASIVOS	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
PASIVOS CORRIENTES		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	111.388	114.794
Otras provisiones corrientes	3.497	3.176.091
Pasivos por impuestos corrientes	23.881	3.481
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	-	29.842
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**138.766**	**3.324.208**
PASIVOS NO CORRIENTES		
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	-	68.081
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**-**	**68.081**
TOTAL PASIVOS	**138.766**	**3.392.289**
PATRIMONIO		
Capital emitido	188.855.665	185.045.665
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(177.081.731)	(172.414.240)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**11.773.934**	**12.631.425**
Participaciones no controladoras	**(514)**	**(431)**
TOTAL PATRIMONIO	**11.773.420**	**12.630.994**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**11.912.186**	**16.023.283**

2.1. Activos

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2017 el Efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad asciende a M$355.466, equivalente a un 99,9% del activo corriente en operación y está compuesto por saldos bancarios e inversiones en fondos mutuos. Dichos recursos disminuyeron comparado con los M$860.719 registrados a diciembre de 2016.

Propiedades, Plantas y Equipos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al siguiente detalle:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**11.556.351**	**15.159.321**
Construcción en Curso	-	7.129.149
Terrenos	11.556.351	8.030.172

a) Terrenos a valor de liquidación: al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad valorizó los terrenos a valor de liquidación, basándose en un informe de tasación independiente realizado por Colliers International, generando un mayor valor de estos activos ascendente a M$ 3.526.179.

b) Castigo de Propiedades, Plantas y Equipos por liquidación: al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad procedió a castigar los bienes que componen el rubro de Propiedades, Planta y Equipo, como parte de los procedimientos de liquidación establecidos, por un monto ascendente a M$ 7.129.149.

2.2. Pasivos

El financiamiento de las operaciones de hidroAysén proviene un 100% de recursos aportados por sus accionistas.

Los saldos de deudas por pagar para cada período y ejercicio, corresponden a operaciones propias del proyecto, principalmente proveedores y acreedores, así como los saldos mantenidos por transacciones por pagar a empresas relacionadas. En promedio la rotación de las cuentas por pagar es de 30 días.

2.3. Patrimonio

El capital estatutario asciende a M$188.855.665 dividido en 18.201.400 acciones las cuales han sido suscritas y pagadas según lo siguiente:

- Enel Generación Chile S.A. tiene actualmente 9.287.714 acciones suscritas y totalmente pagadas.
- Colbún S.A tiene actualmente 8.918.686 acciones suscritas y totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2017, las Pérdidas acumuladas ascienden a M$(177.081.731), que están compuestas por M$(172.414.240) provenientes del ejercicio anterior, y M$(4.667.491) correspondiente a la Pérdida del ejercicio.