ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

Razón Social: EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA TRANSEMEL S.A., RUT: 96.893.220-9

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2016 alcanzó a MM$ 1.839,** superior en 2,4% a la obtenida al cierre del ejercicio anterior, debido principalmente a un mayor resultado de explotación por MM$ 248, compensado parcialmente por un menor resultado fuera de explotación por MM$ 86, el cual se explica principalmente por mayores gastos financieros netos por MM$ 130, compensados por un menor cargo por Unidades de Reajustes.

- **El EBITDA a diciembre 2016 alcanzó MM$ 4.018,** superior en 8,1% al resultado del ejercicio anterior, principalmente por mayores ingresos de operación por MM$ 897 (17,3%), compensado parcialmente por mayores costos operacionales por MM$ 595 (40,4%).

Estado de Resultados TRANSEMEL MM$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM$	%
EBITDA	**4.018**	**3.716**	**302**	**8,1%**
Resultado de explotación	**3.010**	**2.762**	**248**	**9,0%**
Resultado antes de impuestos	**2.169**	**2.007**	**162**	**8,1%**
Impuesto a las ganancias	(330)	(210)	(119)	56,7%
Resultado	**1.839**	**1.797**	**43**	**2,4%**

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El ejercicio recién concluido registró para TRANSEMEL una utilidad después de impuesto de MM$ 1.839, que se compara positivamente con la utilidad de MM$ 1.797 registrada por la sociedad en el ejercicio 2015.

Estado de Resultados TRANSEMEL MM$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15 MM$	%
Ingresos de Operación	6.085	5.188	897	17,3%
Costos operacionales	(2.067)	(1.472)	(595)	40,4%
EBITDA	**4.018**	**3.716**	**302**	**8,1%**
Depreciación y amortizaciones	(1.008)	(954)	(54)	5,7%
Resultado de explotación	**3.010**	**2.762**	**248**	**9,0%**
Gasto financiero neto	(831)	(701)	(130)	18,5%
Resultado por unidades de reajuste	9	(32)	41	-128,6%
Otros ingresos y egresos	(19)	(23)	4	-16,2%
Resultado fuera de explotación	**(841)**	**(755)**	**(86)**	**11,3%**
Resultado antes de impuestos	**2.169**	**2.007**	**162**	**8,1%**
Impuesto a las ganancias	(330)	(210)	(119)	56,7%
Resultado	**1.839**	**1.797**	**43**	**2,4%**

En términos de EBITDA, este alcanzó MM$ 4.018, superior en MM$ 302 al obtenido en el ejercicio 2015. El aumento del EBITDA se explica principalmente por:

Mayores Ingresos de Operación MM$ 897

Los ingresos operacionales registraron un aumento de 17,3% con respecto al ejercicio 2015, equivalente a MM$ 897. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento de los ingresos por retiros de energía, debido al crecimiento del sistema y un mayor FDI.

Mayores costos operacionales MM$ 595

El aumento de los costos operacionales en 40,4% se explica por mayores gastos administrativos y mayor gasto en operación y mantenimiento de líneas.

Menor resultado fuera de explotación por MM$ 86

El menor resultado del año 2016 en comparación al año anterior, se debe a mayores gastos financieros netos por MM$ 130 por alza en la tasa de interés de los dos créditos que mantiene la sociedad, compensados por un menor cargo por Unidades de Reajustes, como efecto del traspaso de deuda en unidad de fomento a pesos durante el 2015.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM$	dic-16	dic-15	Var. dic-16/dic-15 MM$	 %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	3	0	3	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.144	1.886	(743)	-39,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.650	0	1.650	-
Otros activos corrientes	230	8	222	-
Total activos corrientes	**3.026**	**1.895**	**1.132**	**59,7%**
Activos no corrientes				
Propiedades plantas y equipos	44.376	42.614	1.762	4,1%
Otros activos no corrientes	523	555	(31)	-5,6%
Total activos no corrientes	**44.900**	**43.169**	**1.731**	**4,0%**
Total activos	**47.926**	**45.064**	**2.862**	**6,4%**

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM$ 2.862, equivalente a un 6,4% en comparación al ejercicio 2015, explicado fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM$ 1.132

- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM$ 1.650, debido principalmente a mayores flujos hacia entidades relacionadas. Esto fue compensado por una disminución de los deudores comerciales por MM$ 743.

Aumento de Activos no corrientes en MM$ 1.731

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM$ 1.762, explicado por MM$ 736 de adiciones al activo fijo y revaluaciones por MM$ 2.146, compensado por MM$ 1.121 en gastos por depreciación, retiros y desapropiaciones.

Pasivos MM$	dic-16	dic-15	Var. dic-16/dic-15 MM$	 %
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	11.374	127	11.248	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	960	820	140	17,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	23	247	(225)	-90,9%
Otros pasivos no financieros	43	83	(40)	-48,4%
Total pasivo corriente	**12.400**	**1.278**	**11.122**	**870,2%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	6.620	17.726	(11.106)	-62,7%
Otros pasivos no financieros	666	236	430	182,1%
Total pasivo no corriente	**7.286**	**17.962**	**(10.676)**	**-59,4%**
Total pasivos	**19.686**	**19.240**	**446**	**2,3%**
Patrimonio	**28.240**	**25.823**	**2.416**	**9,4%**
Total pasivos y patrimonio	**47.926**	**45.064**	**2.862**	**6,4%**

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2016 aumentaron en MM$ 2.862 respecto del 31 de diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Aumento de Pasivos corrientes por MM$ 11.122

- Se debe principalmente a un aumento de pasivos financieros corrientes, que pasaron del largo al corto plazo.

Disminución de Pasivos no corrientes por MM$ 10.676

- Disminución de pasivos financieros no corrientes por obligaciones que pasaron al corto plazo. Esto fue compensado por mayores impuestos diferidos en MM$ 430.

Aumento de Patrimonio por MM$ 2.416

- El patrimonio registró un aumento explicado principalmente por el resultado acumulado del ejercicio por MM$ 1.839 y otras reservas por MM$ 1.567 como consecuencia de la revaluación del activo fijo, compensado por pago de dividendos por MM$ 990.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM$	dic-16	dic-15	Var. dic-16/dic-15 MM$	%
Flujo originado por actividades de la operación	4.372	1.898	2.474	130,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(876)	(1.145)	269	-23,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(3.494)	(757)	(2.737)	361,5%
Flujo neto total del período	**3**	**(3)**	**6**	**-172,8%**
Saldo inicial de efectivo	-	3	(3)	-100,0%
Saldo final	**3**	**(0)**	**3**	**-**

El flujo de efectivo se explica por:

- Las actividades de operación presentan una variación neta positiva de MM$ 2.474, principalmente por mayores cobros por el suministro de bienes y servicios por MM$ 3.584, debido en parte a desfases en facturación ocurridos el años 2015. Esto es compensado por mayores pagos a proveedores y mayores impuestos.

- Las actividades de inversión presentan menores flujos de MM$ 269, que se explica principalmente por menores inversiones en propiedades, planta y equipo, en comparación con el período anterior.

- Las actividades de financiamiento presentan una variación neta negativa de MM$ 2.737, generada principalmente por mayores pagos de préstamos a entidades relacionadas, por mayor recaudación.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la sociedad:

Indicadores		Unidad	dic.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	0,2	1,5	-83,5%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	59	116	-49,2%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	0,7	0,7	-6,4%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,7	-9,0%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	4,5	4,8	-6,8%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	4,8	5,3	-8,8%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	63,0	6,6	848,3%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	37,0	93,4	-60,4%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	91,4	92,8	-1,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1)	%	6,5	7,0	-6,4%
	Rentabilidad del activo (2)	%	3,8	4,0	-3,7%
	Ebitda/Activo fijo	%	9,1	8,7	3,8%
	Ebitda 12 meses	MM$	4.018	3.716	8,1%

(1): Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.
(2) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Total activos.

Liquidez:

En los indicadores de liquidez es necesario destacar el notorio descenso de la rotación de cuentas por cobrar de 116 días a 59 días.

Endeudamiento:
Los indicadores de endeudamiento se han mantenido estables, existiendo una baja en la cobertura de gastos financieros.

Rentabilidad:
Se observa una menor rentabilidad del patrimonio y activos, por una aumento mayor de estos en relación con el aumento de la utilidad.

6. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIOS

TRANSEMEL S.A. es una empresa que presta servicios de transmisión y transformación de electricidad, en las regiones Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y su foco está en el negocio de subtransmisión.

7. ANALISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades de son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

TRANSEMEL al 31 de diciembre de 2016 el 100% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa variable.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados antes de impuestos bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de MM$ 177 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de TRANSEMEL a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2016, se ha estructurado en un 37% a largo plazo, mediante créditos bancarios (capital vigente adeudado). Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos del negocio en que participa TRANSEMEL.

Riesgo de crédito deudores comerciales

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial de TRANSEMEL es muy limitado y está acotado a un número reducido de empresas. En total son 10 las empresas, entre generadoras y clientes de transmisión adicional, que hacen uso de los sistemas de subtransmisión en que participa TRANSEMEL, de las cuales la más importante representa el 85% de los ingresos. El valor de los pagos mensuales es determinado por un organismo independiente que es el CDEC-SING, teniendo estos montos título ejecutivo para el prestador del servicio, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la Sociedad, mantiene pólizas de seguros que cubren sus principales activos, personal y riesgos operacionales, estas se resumen en pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, seguros de accidentes personales, entre otros.