

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

*Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios
correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2020*

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios
terminados al 30 de junio de 2020

CONTENIDO

1.	Introducción	3
2.	Análisis del estado de resultado	4
2.1	Análisis de EBITDA	4
2.2	Análisis otros ítems no operacionales	5
3.	Análisis del estado de situación financiera clasificado	6
4.	Análisis del estado de flujos de efectivo directo	8
5.	Indicadores Financieros	9
6.	Análisis diferencias entre valores libros y valores de mercado de los principales activos	10
7.	Análisis de tendencias del mercado eléctrico	10
8.	Análisis de riesgo de mercado	10
8.1	Descripción del negocio y riesgos asociados	10
8.2	Riesgo Regulatorio	11
8.3	Riesgo demanda eléctrica y capacidad instalada	11
8.4	Riesgo asociados a sus flujos operacionales	12
8.5	Riesgo combustible	12
8.6	Riesgo cambiario y de tasa de interés	12

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

1. Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado, este debe leerse junto con los estados financieros y notas respectivas, los que se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés).

En el análisis de cifras se debe tener presente que, para el Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado Intermedio se comparan los saldos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Estado de Resultados Consolidado Intermedio y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio se comparan los saldos al 30 de junio de 2020 y 2019.

Todas las cifras están expresadas en miles de dólares estadounidenses (MUS\$).

Energía Latina S.A. es una sociedad orientada fundamentalmente a la generación de electricidad. La Sociedad, a través de la filial Enlasa Generación Chile S.A., de la que posee el 99,9% de participación, proporciona el servicio de generación de energía eléctrica. La filial, vende potencia y energía al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo: San Lorenzo, Peñón, Teno y Trapen ubicadas en la III, IV, VII y X región, respectivamente. La capacidad instalada de generación a firme que tienen estas cuatro centrales corresponde a 283,96 MW al 30 de junio de 2020.

La Sociedad posee dos coligadas con una participación del 50% en cada una de ellas y ambas se registran como inversiones contabilizadas utilizando el método de participación. Las sociedades son Innovación Energía S.A. y Terminal Gas Caldera S.A.

La Sociedad opera en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que se extiende desde Arica por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

2. Análisis del estado de resultado

Las principales partidas del Estado de Resultados al 30 de junio de 2020 y 2019 en MUS\$ son:

ESTADO DE RESULTADOS	30-06-2020	30-06-2019
Ingresos de operación	11.396	16.808
Costos de operación y administración	(6.363)	(10.145)
EBITDA	5.033	6.663
Depreciación y amortización	(1.913)	(2.152)
Ganancia por actividades de operación	3.120	4.511
Resultado financiero (neto)	(755)	(799)
Participación en ganancias (pérdidas) de negocios conjuntos	(206)	(167)
Otros	(409)	237
Ganancia antes de impuesto	1.750	3.782
Impuestos a las ganancias	(502)	(1.162)
Ganancia del período	1.248	2.620

La utilidad al cierre de junio de 2020 alcanzó los MUS\$1.248, inferior en MUS\$1.372 (52,4%) al resultado del periodo terminado al 30.06.19 que alcanzó los MUS\$2.620; la diferencia se origina principalmente por un menor margen de operación y perdidas por diferencia tipo de cambio al cierre del primer semestre de 2020.

2.1 Análisis de EBITDA

EBITDA	30-06-2020	30-06-2019
Ingresos de operación		
Ventas de energía	3.296	7.924
Ventas de potencia	7.983	8.809
Otros Ingresos	117	75
Total ingresos de operación	11.396	16.808
Costos de operación y administración		
Petróleo	(2.821)	(6.304)
Consumibles	(59)	(161)
Gastos de administración	(1.071)	(1.003)
Otros costos de producción	(2.412)	(2.677)
Total costos de operación y administración	(6.363)	(10.145)
Total EBITDA	5.033	6.663

El EBITDA al 30.06.20 totalizó MUS\$5.033, inferior en MUS\$1.630 (24,5%) respecto del EBITDA de MUS\$6.663 registrado al primer semestre del año anterior. El menor EBITDA se explica principalmente por menores ingresos de potencia y menores ventas de energía.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

Los principales componentes de los ingresos de operación son: Las ventas de energía que representan el 28,9% de los ingresos para el período terminado al 30.06.20 (47,1% al 30.06.19) y las ventas de potencia que alcanzan el 70,1% del total de ingresos del período al 30.06.20 (52,4% para el 2019).

Los ingresos de operación al 30.06.20 presentan una disminución de MUS\$5.412, respecto del mismo período del año anterior, debido principalmente a los menores ingresos por ventas de energía. Los menores ingresos se explican por la menor energía generada en el período terminado al 30.06.20 que alcanzó los 23,3GWh versus 45,1GWh al 30.06.19; la generación del año 2019 se explica por la mayor operación de la central Trapén por restricciones en la oferta del sistema (déficit hídrico) y control de transferencia en subsistema del sur del Sistema Eléctrico Nacional.

Las ventas de potencia disminuyeron en MUS\$826 en comparación al primer semestre del año anterior. La capacidad instalada alcanzó los 283,96 MW al 30.06.20.

Los costos de operación y administración, en concordancia con la menor producción de energía, presentan una disminución de MUS\$3.782, respecto del período terminado al 30.06.19, principalmente por menor consumo de petróleo diésel.

2.2 Análisis otros ítems no operacionales

Ítems no operacionales	30-06-2020	30-06-2019
Depreciación y amortización	(1.913)	(2.152)
Resultado financiero (neto)		
Ingresos financieros	20	88
Costos financieros	(775)	(887)
Total resultado financiero	(755)	(799)
Participación en ganancias (pérdidas) de negocios conjuntos	(206)	(167)
Otros		
Diferencias de cambio	(460)	149
Resultados por unidades de reajuste	51	88
Total Otros	(409)	237
Total ítems no operacionales	(2.528)	(2.881)

La depreciación y amortización del período al 30.06.20 presenta una disminución de MUS\$239 respecto al primer semestre del año anterior, explicado por una menor depreciación horaria de motores generadores, debido a menor generación de energía.

El resultado financiero (neto) presenta una disminución de MUS\$44, con respecto al mismo período al 30.06.19, lo anterior se explica principalmente por disminución de los costos financieros MUS\$112 (menor stock de deuda), compensado por los menores ingresos financieros de MUS\$68.

En la partida "Otros", la pérdida de MUS\$409 al 30.06.20, se debe principalmente a la diferencia de cambio, lo anterior asociado a activos en pesos chilenos, los cuales se depreciaron respecto del dólar (aumento de la tasa de cambio).

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

3. Análisis del estado de situación financiera clasificado

- a) En el cuadro siguiente se presentan los activos corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, en MUS\$:

ACTIVOS	30-06-2020	31-12-2019
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.223	4.352
Otros activos financieros, corrientes	240	548
Otros activos no financieros, corrientes	2.279	2.795
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	2.402	2.149
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	7
Inventarios	1.630	2.337
Total activos corrientes	11.824	12.188
Otros activos no financieros no corrientes	1.075	1.277
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	14	16
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.350	10.296
Activos intangibles distintos de la plusvalía	44	46
Propiedades, planta y equipo, neto	99.910	101.341
Activos por derecho de uso	347	393
Activos por impuesto diferidos	425	335
Total activos no corrientes	112.165	113.704
Total activos	123.989	125.892

Los activos corrientes registran un saldo de MUS\$11.824, inferior en MUS\$364 (3,0%) al cierre del año 2019, explicado principalmente por disminución en otros activos financieros MUS\$516 asociados al recupero de remanente crédito fiscal, inventarios en MUS\$707 por menor stock de petróleo diesel, lo anterior compensado con mayor saldo del efectivo y equivalente del efectivo en MUS\$871.

Los activos no corrientes, alcanzaron los MUS\$112.165, menor en MUS\$1.539 respecto del ejercicio 2019 que alcanzó MUS\$113.704, esto debido principalmente a disminución de: i) propiedades, plantas y equipos asociados a depreciación del ejercicio por MUS\$1.911, compensado con adiciones del período MUS\$434, ii) otros activos no financieros no corrientes que disminuyeron en MUS\$202, por recuperación de remanente crédito fiscal.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

- b) En el siguiente cuadro se muestran las partidas de pasivos corrientes y no corrientes y patrimonio al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, en MUS\$:

PASIVOS Y PATRIMONIO	30-06-2020	31-12-2019
Otros pasivos financieros, corrientes	7.740	8.163
Pasivos por arrendamientos, corrientes	78	83
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.176	1.960
Otras provisiones, corrientes	1.117	1.242
Total pasivos corrientes	10.111	11.448
Otros pasivos financieros, no corrientes	25.445	24.123
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	241	303
Pasivos por impuestos diferidos	11.462	11.199
Total pasivos no corrientes	37.148	35.625
Total pasivos	47.259	47.073
Capital emitido	67.906	67.906
Ganancia acumulada	8.498	9.733
Otras reservas	326	1.180
Total patrimonio neto	76.730	78.819
Total pasivo y patrimonio	123.989	125.892

Los pasivos corrientes y no corrientes al 30.06.20 aumentaron en MUS\$186 explicado principalmente por obtención de crédito de MUS\$3.500 y aumento en los impuestos diferidos, lo anterior compensado con amortización de deuda MUS\$4.225.

El patrimonio alcanzó MUS\$76.730, menor al cierre 2019, esta disminución se explica principalmente por la disminución del rubro otras reservas que presenta la valorización de instrumentos de cobertura y disminución de las ganancias acumuladas por pago de dividendos del mes de mayo de 2020, compensado con resultado del período.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

4. Análisis del estado de flujos de efectivo directo

Los principales aspectos del Estado de Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2020 y 2019, en MUS\$ son:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	30-06-2020	30-06-2019
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.451	5.065
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(694)	5.671
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(725)	(4.413)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo antes del efecto de los cambios en tasa cambio	1.032	6.323
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(161)	4
Saldo inicial de efectivo	4.352	1.076
SALDO FINAL DE EFECTIVO	5.223	7.403

Las principales transacciones de efectivo del ejercicio fueron:

Actividades de operación: La Disminución de flujos operacionales respecto del año anterior se explica principalmente por menor EBITDA.

Actividades de inversión: corresponde a compras de propiedades planta y equipos por MUS\$434 y aumentos de capital en las coligadas MUS\$260.

Actividades de financiación: presenta un saldo negativo de MUS\$725 que se explica principalmente por el pago de deuda por MUS\$4.225, compensado con obtención de crédito por MUS\$3.500.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

5. Indicadores Financieros

	Unidad	30-06-2020	31-12-2019
LIQUIDEZ CORRIENTE Activos corrientes/Pasivo corrientes	veces	1,17	1,06
RAZÓN ÁCIDA (Activos corrientes – inventarios) /Pasivos corrientes	veces	1,01	0,86
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (Préstamos de corto y largo plazo) /Patrimonio	veces	0,38	0,39
PROPORCIÓN DEUDA Préstamos corto plazo/Préstamos totales Préstamos largo plazo/Préstamos totales	veces veces	0,26 0,74	0,27 0,73
	Unidad	30-06-2020	30-06-2019
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS (Resultado antes de impuesto y de gastos Financieros) /Gastos financieros	veces	3,26	5,26
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO Utilidad del período/Patrimonio neto menos utilidad (pérdida) del período	%	1,65	3,45%
RENTABILIDAD ACTIVOS EBITDA/Total activo fijo neto EBITDA/Total activo fijo bruto	% %	5,04 3,05	6,55% 4,08%
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN Utilidad (Pérdida) ejercicio/Número acciones emitidas y pagadas	US\$ / acción	0,0285	0,0599

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

6. Análisis diferencias entre valores libros y valores de mercado de los principales activos

La Sociedad estima que no existen diferencias significativas entre el valor libro de sus activos y el valor de mercado, en consideración a que: i) las cuatro plantas de generación eléctrica que posee la Sociedad iniciaron su construcción a fines del año 2008 y se terminaron de construir durante el año 2009, ii) la mayoría de los activos fueron adquiridos en US\$ y se registran en US\$ iii) los costos de adquisición y ejecución de los proyectos fueron a valores de mercado.

7. Análisis de tendencias del mercado eléctrico

La generación de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Nacional creció en el año 2019 un 2,28% inferior a la tasa media de los últimos 20 años. Para los próximos 10 años se espera una tasa media anual de 2,33%.

8. Análisis de riesgo de mercado

8.1 Descripción del negocio y riesgos asociados

La Sociedad, a través de su filial Enlasa Generación Chile S.A., vende potencia y energía en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo.

Con las ventas de potencia se financian todos los gastos fijos y financieros de la Sociedad, así como las amortizaciones de la deuda y generan excedentes para los accionistas. Las ventas de energía cubren sus costos variables respectivos y generan excedentes adicionales.

La venta de potencia (capacidad instalada) es pagada mensualmente por generadores del SEN independiente de los despachos de la central. El precio que se paga es fijado por la autoridad reguladora (Precio de Nudo de Potencia) cada seis meses (abril y octubre).

Las centrales de la filial generan energía cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable de generación de sus centrales; este costo de generación de sus plantas es superior al costo medio del sistema en circunstancias normales de abastecimiento eléctrico.

Las centrales de la filial generan y venden energía con mayor probabilidad cuando: i) hay restricciones de oferta en el sistema eléctrico o en algún subsistema por: fallas o mantenciones de centrales, por déficit de generación hidroeléctrica o por falta de inversión en nuevas centrales, ii) restricciones en los sistemas de transmisión, iii) en horas de demanda máxima o iv) aumentos inesperados en la demanda.

Las ventas de energía son pagadas a costo marginal del sistema; este se determina en forma horaria por la unidad más cara en operación en el sistema o subsistema respectivo, en esa hora. Las centrales son despachadas sólo cuando el costo marginal del sistema es igual o superior a sus costos variables.

Los pagos son efectuados mensualmente por los generadores deficitarios respecto de sus contratos, en las horas que generó.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

La Sociedad no tiene contratos de venta de energía y potencia con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación a su disponibilidad.

El principal insumo de la Sociedad para generar energía es el petróleo, los principales proveedores son: Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Empresa Nacional de Energía ENEX S.A. y Esmax Ltda.

8.2 Riesgo regulatorio

El principal riesgo al que se ve enfrentada la Sociedad es a los cambios en las normas regulatorias que afecten la determinación de los precios. El marco regulatorio actual fue fijado en el año 1982, a la fecha se han realizado algunos cambios que lo han perfeccionado, permitiéndole una continuidad que le ha dado gran estabilidad. El sistema regulatorio busca mantener en el tiempo una capacidad instalada de generación que permita abastecer en todo instante la demanda, y con una capacidad de reserva tal que permita hacer frente a diversas condiciones de abastecimiento.

Respecto al riesgo de precio de la potencia, este es fijado por la autoridad reguladora considerando un estudio que la CNE efectúa cada 4 años en el que se determina precio, formula de indexación y aspectos técnicos de aplicación. Al amparo de este estudio la CNE fija cada 6 meses el precio nudo de la potencia (al término del mes de abril y octubre de cada año), considerando las variables asociadas a la fórmula de indexación y a los parámetros técnicos definidos en el estudio que al efecto esté vigente. Actualmente, rige el estudio de la CNE de septiembre 2016.

El precio de la potencia debe reflejar los costos de inversión de una central que sólo genera en horas de punta, con características similares a las que posee la empresa.

Respecto al riesgo de precio de las ventas de energía, este no existe, dado que las ventas son todas a precios spot.

8.3 Riesgo demanda eléctrica y capacidad instalada

Un crecimiento en la potencia instalada mayor al crecimiento de la demanda eléctrica, pueden afectar sus ingresos de potencia y disminuir su probabilidad de generación. El crecimiento promedio en el SEN los últimos 20 años fue de 3.02 %, y para los 10 años futuros se espera que estos sean cercanos al 2,33%.

La instalación de nuevas centrales, con costos variables de generación más bajos, puede disminuir su probabilidad de despacho y disminuir sus ingresos de energía.

ENERGÍA LATINA S.A. Y FILIALES

Análisis razonado de los estados financieros consolidados intermedios terminados al 30 de junio de 2020

8.4 Riesgo asociado a sus flujos operacionales

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos de potencia y energía a empresas generadoras en operación en el Sistema Eléctrico Nacional y tienen un horizonte de recupero no mayor a 15 días desde cada facturación. En todo caso al 30 de junio de 2020 se mantiene una provisión de incobrabilidad por MUS\$2.148, que cubre la estimación de no pago de ventas efectuadas a Campanario Generación S.A. en los meses de junio, julio y agosto de 2011, por la situación de quiebra que la afecta.

La Sociedad con su generación de efectivo, tiene suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y a sus proveedores. Adicionalmente, a la fecha, la Sociedad cuenta con líneas comprometidas bancarias por US\$ 10 millones al 2024.

8.5 Riesgo combustible

El combustible utilizado por las centrales constituye el principal costo operacional variable, las centrales son despachadas a generar energía por el Coordinador Eléctrico Nacional, cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable declarado por las centrales de su propiedad; ese costo declarado incluye los costos de petróleo, y este precio es declarado semanalmente, o con mayor frecuencia, en función de la variación del precio del petróleo.

Respecto al abastecimiento del petróleo, la Sociedad cuenta con acuerdos de suministro con las principales empresas distribuidoras (COPEC, ENEX, ESMAX) para el combustible, de requerirse sea entregado en cada una de sus centrales generadoras.

8.6 Riesgo cambiario y de tasa de interés

La sociedad lleva su contabilidad en dólares, pues su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Los ingresos de la Sociedad están en dólares: los precios de la potencia se fijan cada seis meses o antes si hay variaciones en sus indexadores y los precios de la energía se fijan cada hora en US\$. Los principales costos variables (petróleo para generar) están indexados al US\$. Para las variaciones en el tipo de cambio, se contratan derivados de cobertura.

Sus activos fijos fueron adquiridos en US\$, y la deuda de largo plazo está registrada en US\$. La filial Enlase Generación Chile S.A. emitió un bono en UF, el cual tiene mecanismos de cobertura que lo redenomina a US\$.

Por tanto, los riesgos de tasa de cambio corresponden a los descalces contables que existen entre los activos y pasivos del estado de situación financiera cuya moneda es distinta a la moneda funcional.

Respecto al riesgo de tasa de interés al 30.06.20 de la deuda total, el 100% está con tasa fija.