

Informe de Gestión 2017

EPM CHILE S.A.

PARQUE EÓLICO LOS CURUROS LTDA.

EPM TRANSMISIÓN S.A.

INVERSIONES Y ASESORIAS SOUTH WATER SERVICES S.p.A.

Directorio EPM Chile S.A.

Carlos Alberto Solano Bonnett
John Alberto Maya Salazar
Carlos Mario Tobón Osorio

Directorio EPM Transmisión Chile S.A

Carlos Alberto Solano Bonnett
Jorge Andres Tabares Angel
Diego Humberto Montoya

Directorio Inversiones y Asesorías South Water Services S.p.A

Juan Carlos Castro Padilla
Carlos Mario Tobón Osorio
Diana Rúa Jaramillo

Eduardo Esteban Cadavid Restrepo
Gerente General
Santiago de Chile, febrero de 2018

1. INTRODUCCIÓN

En nombre de la administración de EPM Chile S.A., cabeza del holding del Grupo EPM en Chile, y de las empresas que están bajo su propiedad total o parcial, presentamos el informe con las principales gestiones adelantadas durante el año 2017, los estados financieros resultantes, su estado actual y prospectiva de mediano plazo para cada una de ellas.

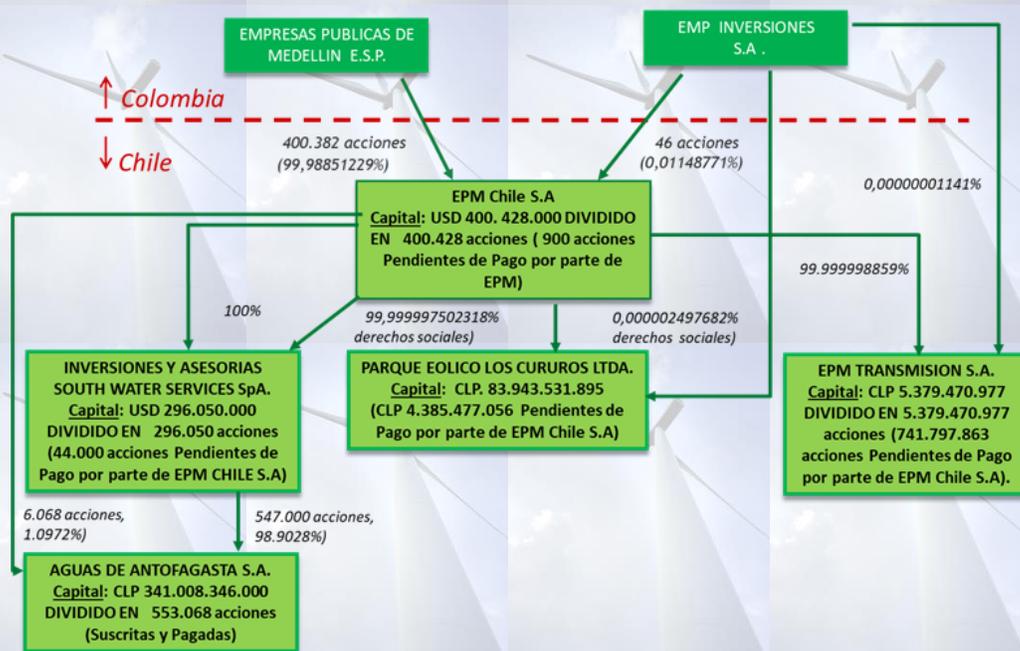
En el 2013 nace EPM Chile S.A. con la misión de aportar al fortalecimiento del proceso de internacionalización del Grupo Empresarial EPM, siendo la primera inversión que EPM realizó en Chile, país estratégico dentro del proceso de crecimiento. Con la constitución de esta sociedad se dio paso luego a la creación de la sociedad Parque Eólico Los Cururos Ltda, mediante la adquisición de dos proyectos de parques eólicos (Pacífico y

Cebada) que se unificaron bajo el nombre de Los Cururos, negocio que se realizó en un momento clave, ya que el país austral promovía la generación de energías renovables no convencionales, entre ellas la eólica; en el 2015 se amplió el espectro de negocios incursionando en el negocio de aguas, a través de su inversión en la sociedad Inversiones y Asesorías South Water Services S.p.A, adquirió el 98.9% de Aguas de Antofagasta S.A., ADASA empresa encargada de explotar una concesión otorgada por la Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A. - ECONSSA - hasta el año 2033 para la prestación de los servicios públicos sanitarios de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas en la II Región de Chile, atendiendo hoy a cerca de 620.000 personas.

El 2017 también aportó al crecimiento empresarial con la creación por división de la empresa EPM Transmisión Chile S.A., dedicada a la explotación, desarrollo de sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados al transporte, transmisión y transformación de energía eléctrica, ya sea dentro del país o en el extranjero, y la adquisición de los mismos.



La estructura societaria del holding de EPM en Chile al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:



Durante el 2017 seguimos enfrentando grandes retos. En lo relacionado con el mercado eléctrico en Chile, continuaron los procesos y proyectos relacionados con la unificación de los sistemas de transmisión Central (SIC) y del Norte Grande (SING) dando paso al Sistema Eléctrico Nacional (SEN); aunque en menor proporción que el 2016 se pudo observar un aumento en los proyectos de energías renovables no convencionales en las zonas norte y sur de Chile. La modalidad de licitaciones para distribuidores y las posiciones estratégicas asumidas por los participantes, entre otros, han llevado a la baja el precio de la energía en los mercados spot y de contratos a futuro. De igual manera en este año las condiciones climáticas y la velocidad e intensidad de los vientos presentaron niveles más bajos de lo esperado.

En lo que respecta a la infraestructura, tanto el parque de generación eólica como la subestación de transmisión La Cebada presentaron un desempeño técnico superior al esperado, sin que ocurrieran eventos de importancia que limitaran su explotación. Sin embargo, las limitaciones en la red de transmisión fueron en aumento durante el 2017, llevando a restricciones de generación que afectaron de manera sensible los ingresos obtenidos.

El año 2017 ha sido uno de los años de consolidación de nuestros proyectos y procesos; nos deja destacados avances, pero también interesantes retos por asumir en el futuro próximo para la integración y consolidación que requiere el Grupo EPM. El trascender como empresa con nuestros equipos de trabajo y contribuir al reto empresarial de mejorar los territorios y hacerlos más competitivos es una visión de largo plazo para la construcción de futuro y generar bienestar en los grupos de interés, impulsando no solo crecimiento y desarrollo, sino también fortaleciendo nuestras relaciones para generar más cercanía con los integrantes de los territorios y tener una gestión con valor compartido. Esta es una tarea que requiere mayor dedicación y esfuerzo en nuestras filiales en Chile, que hasta ahora ha sido limitada por la baja disponibilidad de recursos humanos y financieros.

Gracias a la gestión de un equipo humano comprometido y de altas competencias, respaldada por sus Directorios y con el acompañamiento de casa matriz de EPM, será posible ir en la senda empresarial del Grupo EPM, enmarcados en su visión 20 25.

En el mes de agosto, el Gerente General de EPM y líder del Grupo EPM, doctor Jorge Londoño de La Cuesta, realizó una visita a nuestra empresa en compañía del Vicepresidente de Gestión de Negocios, doctor John Alberto Maya. Ambos entregaron su mensaje claro, cálido y determinante sobre el proceso de consolidación que nos ocupa en este periodo y dieron una señal de visibilidad desde la alta dirección del Grupo para nuestros colaboradores. También pudieron visitar el parque eólico Los Cururos y conocer de manera directa la magnitud del parque y las condiciones de operación del mismo.

Participar en los nuevos cambios y rumbos que toma el Grupo EPM con su definición 20 25 y hacer parte de los retos que, a nivel operativo, comercial, financiero, social y ambiental se han trazado, nos motiva a repensar a diario las formas de hacer las cosas para estar a la altura de los nuevos escenarios que el direccionamiento estratégico del Grupo y el entorno país nos plantean.

La divulgación de nuestros resultados consolidados es sin duda un elemento fundamental y transversal para hacer partícipes a nuestros grupos de interés de los avances de nuestra gestión, la cual se está enfocada en apuntar a mejores indicadores de empresa y calidad de vida que permitan la participación colectiva en la construcción de los mismos.

Mediante el presente informe buscamos vincularnos a todos los grupos de interés para evidenciar de manera resumida las actividades más importantes realizadas durante el año 2017 en las empresas que conforman el holding del Grupo EPM en

Chile, y que están bajo la propiedad total o parcial de EPM Chile S.A., a saber: Parque Eólico Los Cururos Ltda, EPM Transmisión Chile S.A., e Inversiones y Asesorías South Water Services S.p.A.

En este informe se presenta la gestión realizada por la administración y empleados de EPM Chile S.A. y de sus empresas filiales, con la intervención de casa matriz en varios de los procesos. Al interior del holding en Chile se cuenta con convenios de gestión interadministrativos que permiten ejecutar, por parte de los empleados de EPM Chile, labores administrativas y operativas para las otras empresas. De esta manera, muchas de los procesos se replican en cada filial y algunos de ellos aplican por igual de una empresa hacia otra, y así se reporta en este informe.

El año 2017 permitió el avance en los aspectos más representativos garantizando la continuidad para todas las sociedades que conforman el grupo en Chile. Se dieron definiciones para que las actividades corporativas y de negocios se pudieran desarrollar armónicamente y se lograron avances sustanciales que apalancan el logro de sus metas.

Hubo avances significativos en cada proceso. El equipo de trabajo enfocó su voluntad y acciones a lograr los objetivos de cada empresa con un equilibrio armónico entre las metas, los procesos, las expectativas financieras, el respeto por la gente, los recursos naturales y un manejo responsable de los riesgos e impactos asociados.



Las acciones más relevantes estuvieron enfocadas en la consolidación de la operación del parque eólico Los Cururos, la creación y puesta en marcha de EPM Transmisión Chile S.A., la consolidación de las relaciones con los entes reguladores y empresas de generación de energía, la búsqueda de contratos de largo plazo para la venta de energía y la prospección de oportunidades de negocio que pudieran ser de interés para propiciar el crecimiento del Grupo en Chile, todo ello bajo las directrices y con el apoyo del Grupo EPM.

Como hecho destacable en el plano administrativo se menciona la creación de la sociedad EPM Transmisión Chile S.A. por división de Parque Eólico Los Cururos Ltda., y su correspondiente inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros como entidad informante, así como la implantación del ERP SAP completamente funcional para ella. En este último aspecto se lograron avances importantes en la estabilización del ERP para las demás sociedades, lo que permite hoy una administración más ágil de las mismas, quedando pendiente una mayor automatización de los procesos de facturación y pago, que se emprenderán en el 2018. Además, se realizaron el levantamiento y la documentación de los procesos financieros para la estandarización y divulgación de los mismos. En el plano de la gestión de riesgos, se alcanzó una notable disminución del Índice de Riesgos empresariales para todas las empresas y se conservó de manera consecutiva en los dos últimos años la calificación de riesgo crediticio de AA-Perspectiva Estable por parte de FitchRatings para Parque Eólico Los Cururos Ltda.



En los negocios de generación y transmisión de energía se alcanzaron resultados operativos importantes. En lo que se refiere a resultados del negocio de generación, el parque generó durante el año 2017 un total de 229,5 GWh para un cumplimiento del 83% del presupuesto anual y produjo ingresos por USD 16,1 millones que representan el 114% de lo presupuestado. El factor de planta resultante en el año es de 0,24.

El impacto de las restricciones en la red de transmisión se puede apreciar indicando que, sin esas restricciones, la generación hubiera alcanzado 291,3 GWh-año, con un cumplimiento teórico de presupuesto de 105% y un factor de planta de 0,30.

En el negocio de transmisión se iniciaron las obras del proyecto de seccionamiento del segundo circuito en La Cebada, con avance en el cronograma de 2017 que resulta en eficiencia del 88,11% de lo presupuestado con inversiones acumuladas cercanas a los USD \$ 3,0 millones.

Como una actuación enmarcada dentro de su responsabilidad social empresarial, EPM Chile y sus filiales trabajan mancomunadamente con los proveedores y contratistas para generar empleo local y nuevas oportunidades para la comunidad del área de influencia. Así, ha cumplido con los compromisos formales de presentación de los informes semestrales a la Comunidad Agrícola de La Cebada sobre la operación e ingresos del parque eólico con criterios de oportunidad y transparencia y se ha vinculado de manera voluntaria con los habitantes del área de influencia del parque, mediante entrega de los paquetes escolares para los estudiantes de las escuelas vecinas al parque, a los que también se les hizo entrega del regalo navideño en el mes de diciembre. Con el acompañamiento de la Fundación Un Alto en el Desierto, se estructuró y ofreció a la comunidad capacitaciones en diversas áreas de interés para ellos y que les permitirán mejorar su nivel de vida, como lo son atención de clientes, higiene en el manejo de alimentos y seguridad alimentaria.

2. TEMAS EPM CHILE

2.1 LA GESTIÓN EN CIFRAS

Concepto	Unidad de medida	2017	2016	% Variación
Gestión financiera				
Activos	USD millones	368,9	322,9	114%
Pasivos	USD millones	96,5	96,4	100%
Patrimonio	USD millones	272,4	226,5	120%
Índice de endeudamiento	%	26,16	29,87	88%
Endeudamiento financiero	%	26,12	29,82	88%
Gestión societaria				
Inversiones en subsidiarias	Número	4	3	

Nota: Estos valores recogen los resultados de todas las inversiones en subsidiarias.

La variación en activos entre los años 2016 y 2017 se debe a la utilidad total obtenida en sociedades filiales, lo cual aumenta el valor patrimonial de sus inversiones mediante la aplicación del Método de Participación.

Los ingresos de EPM Chile corresponden al cobro de los servicios a sus empresas relacionadas. Durante el 2016 los ingresos de EPM Chile reflejan un cobro ocasional a ADASA por servicios legales.

Los gastos de administración y operación reflejan una reducción de CLP 317 mil respecto al presupuesto, como consecuencia de una gestión austera y racional en todos los rubros ejecutados.

2.2 LA GESTIÓN DESDE LAS ACTUACIONES

En EPM Chile se desarrolló un amplio trabajo de relacionamiento a nivel del sector de servicios públicos domiciliarios, con varios objetivos. A continuación, se relacionan algunas de las actividades cumplidas:

Posicionamiento de EPM Chile



Buscando incrementar su presencia y posicionarse como empresa, EPM Chile S.A. participó en varias actividades relevantes del sector de la energía y de aguas, con presencia en gremios y medios de comunicación. Se destaca la participación en la Asociación Chilena de

Energías Renovables, ACERA, entidad gremial en la cual EPM Chile representa sus intereses del parque eólico Los Cururos. Además, en conjunto con su filial Adasa, propició la presencia de distinguidos medios de comunicación de Chile en Colombia, buscando acercar las culturas de ambos países y presentar los esquemas y negocios del Grupo EPM en la ciudad de Medellín.

Gestión Regulatoria



Participación regulatoria en actividades relacionadas con la normatividad de la industria de energía

Debido a los recientes cambios normativos que han promovido el Ministerio de Energía y la Comisión Nacional de Energía, se participó activamente en las distintas instancias de discusión aportando nuestra visión y conocimiento con el fin de incentivar el desarrollo sustentable de las centrales ERNC de manera de potenciar el crecimiento y la competencia entre los distintos actores, así como en diversos talleres y eventos que se vienen realizando para la reglamentación detallada de la nueva Ley de Transmisión Eléctrica emitida en julio de 2016.



Participación regulatoria en actividades relacionadas con la normatividad de la industria del agua

Se ha hecho seguimiento continuo a diversas propuestas regulatorias dirigidas a modificar la normatividad del sector agua, en particular un proyecto de ley que pasó aprobado de la Cámara de Diputados al Senado, y que de aprobarse afectaría sensiblemente los intereses de South Water y de Adasa. En esta labor se tuvo el acompañamiento de la Embajada de Colombia en Chile, de la firma Azerta como gestores de relacionamiento gubernamental y de diversas firmas consultoras en lo legal y en lo económico. Además, se participó en las reuniones de Directorio de ANDESS, Asociación Nacional de Empresas de Servicios Sanitarios, y se hizo gestión de relacionamiento con Econssa, como contratante de Adasa, para facilitar el desarrollo de las actividades propias de la concesión. Nuestra participación ha estado encaminada a realizar análisis y revisiones de los documentos asociados a la redefinición de mercado no regulado del agua.

Cambios en la estructura deuda – capital



Para garantizar los flujos necesarios en la ejecución de las obras de ampliación del doble seccionamiento en la subestación La Cebada, durante el año 2017 fue necesario adoptar algunas decisiones en materia financiera. La más importante consistió en cambios de la estructura de capital de las sociedades EPM Chile S.A y EPM Transmisión Chile S.A., así:

- Se incrementó el capital social de EPM Chile, en un monto de US\$4,5 millones.
- Capitalización a EPM Transmisión Chile por un monto de US\$4,5 millones, para ejecutar el proyecto de doble seccionamiento de la Subestación Troncal La Cebada.

Gestión Informática

Sistemas de Información SAP



Frente a los procesos internos de las empresas es importante destacar la adopción, operación y estabilización del sistema de información ERP SAP, el cual apoya a EPM Chile y sus filiales. El año 2017 fue trascendental para realizar los procesos de estabilización, siendo lo más relevante la implementación de los siguientes módulos en EPM Transmisión Chile:

- Gestión financiera (FI). Libro mayor, libro diario, libros auxiliares, etc.
- Controlling (CO). Gastos generales, costes de producto, cuenta de resultados, centros de beneficio.
- Tesorería (TR). Control de fondos, gestión presupuestaria.
- Gestión de material (MM). Gestión de stocks, compras, verificación de facturas.
- Comercial (SD). Ventas, expedición, facturación.
- Avance en Activo Fijo (FI – AA)

Para el 2018, el propósito es implementar los siguientes módulos:

- Pruebas y paso a producción del módulo de Activos Fijos (FI-AA)
- Automatizaciones y desarrollos en SAP en distintos módulos

- Mantenimiento (PM): Planificación de tareas de operación y de mantenimiento, etc.



Sistemas de tecnología de información

Por la importancia que tiene el uso apropiado de la tecnología y las telecomunicaciones, desde EPM se viene apoyando a EPM Chile en el proceso informático, brindando las asesorías requeridas, seguimiento permanente a las aplicaciones y el uso de las tecnologías de información y comunicación como una verdadera herramienta de gestión. Para apalancar este proceso de manera local se celebró un contrato con la firma EDAPI para cubrir las actividades de soporte no incluidas por EPM, a nivel de mesa de ayuda y apoyar además la gestión en la página web.



Auditorías

La auditoría externa, por disposición normativa y prácticas del modelo de gobierno corporativo, realizó durante el periodo fiscal su trabajo de manera independiente y objetiva tal como se puede evidenciar en los diferentes informes presentados a la administración y a sus Directorios. Los informes de auditoría arrojaron acciones de mejora que se encuentran en diversas etapas de definición o implantación, dadas las exigencias presupuestales y de recurso humano, implicando además la necesaria participación de casa matriz.



Cambio de oficina

A partir de mayo 2017, las oficinas de EPM Chile y sus relacionadas fueron ubicadas en una nueva sede en Av. Manquehue Norte 160 oficina 41 B Las Condes, como consecuencia del crecimiento de la compañía, con instalaciones que ofrecen mejores condiciones laborales, más capacidad y mejor ubicación.



Asesoría procesos jurídicos

A través de la firma Cariola Díez Pérez-Cotapos Abogados y de los profesionales asignados por EPM se realiza acompañamiento integral en materia legal para EPM Chile y sus filiales. Durante el 2017 se adelantó y concluyó un proceso jurídico de demanda, en la sociedad Parque Eólico Los Cururos contra la firma ELECSOL, que concluyó con desistimiento de parte nuestra ante los costos ocasionados y la alta improbabilidad de reparación por parte del demandado.

Gestión financiera, contable y tributaria



Gestión de tesorería e inversiones

Con el objetivo aprovechar toda la capacidad, el conocimiento y la experiencia con las entidades del sector financiero de EPM se ha realizado un acta de servicios con la Dirección Servicios Tesorería de EPM para la gestión de pagos, transacciones, operaciones y desembolsos para cada una de las empresas.



Revisión Servicio de Impuestos Internos

EPM Chile S.A., fue objeto de revisión de sus declaraciones de renta por el período comercial 2016, dando como resultado un informe limpio sin que haya implicado corrección de la misma. Durante el año 2017 el Servicio de Impuestos Internos aprobó la devolución de USD \$ 506.000, los cuales ingresos a la tesorería de la empresa en mayo de 2017.

Regímenes generales de tributación

Para dar cumplimiento a lo establecido en las disposiciones tributarias, las sociedades que conforman el Grupo EPM Chile, para efectos de la determinación del impuesto de renta se acogieron al régimen de imputación parcial de crédito o parcialmente integrado establecido en el artículo 14 B de la Ley del Impuesto de

Renta. Este régimen limita algunas deducciones y aumenta la base gravable de las sociedades generando un mayor pago del impuesto de renta. Todas las sociedades presentan pérdidas fiscales, lo que hace que este impacto se desplace en el tiempo.



Presupuesto

Para la vigencia 2018, el presupuesto aprobado por el Directorio para EPM Chile es de CLP \$ 22.024 millones, conformado por CLP \$ 1.168 de saldo inicial, CLP \$ 9.844 en sus fuentes, CLP \$ 9.870 en los usos, y disponibilidad final de CLP \$ 1.142 millones.



Encargado de prevención de delitos

Como parte de lo exigido por la Ley 20.393 de 2009, se designó en las empresas un Encargado de Prevención, mediante la celebración de un contrato con la firma ADDVAL, Asesoría Integral, para prestar los servicios profesionales en los términos establecidos en dicha ley y con alcance a todas las sociedades de EPM Chile, excepto Adasa. Este contrato nos permitirá estar a nivel de las mejores prácticas de cumplimiento, afianzando procesos y mejorando la gestión integral del riesgo, con el acompañamiento de la Unidad de Cumplimiento en casa matriz.



Gestión documental

En el 2017 se inició la labor de concentrar la información legal en la sede de la compañía. Aquí reposan ya los libros de Actas de reuniones de Directorios y de Juntas de Accionistas. Para el año 2018 es necesario iniciar el proceso de digitalización de sus documentos e implantar un software para la gestión documental.



Gestión humana

Enfocados en desarrollar compromisos, habilidades y competencias para el fortalecimiento del talento y buscando coherencia entre el desempeño y los objetivos, nos propusimos metas de desempeño y desarrollo, que permitieron a nuestros empleados percibir los beneficios económicos pactados, bajo la modalidad de “Bonificación por desempeño individual” y liquidados de acuerdo con los resultados. En el 2017 realizamos el pago de la compensación variable de la evaluación de desempeño del 2017, por valor de USD \$25,6 mil. Se brindaron auxilios de estudios superiores y educación continuada para nuestros empleados, así como beneficios relacionados con asistencia médica y seguro de vida.

En las interrelaciones empresariales, llevadas a cabo durante el 2017 buscamos la aceptación y reconocimiento de las personas como seres únicos, integrales y diferentes, con capacidad de desarrollo permanente y de trascendencia, mediante el fortalecimiento de las competencias conversacionales, además estabilizamos los grupos primarios buscando fortalecer los canales de comunicación.

Con el objetivo de convertir el trabajo en una oportunidad de desarrollo personal y colectivo, entre marzo y agosto 2017 se realizaron diversas actividades sobre el trabajo en equipo, incluyendo un taller externo de trabajo en equipo.



3. PARQUE EOLICO LOS CURUROS



3.1. LA GESTIÓN EN CIFRAS

Concepto	Unidad de medida	2017	2016	% Variación
Gestión financiera				
Activos	USD millones	138	160	86%
Pasivos	USD millones	99	102	98%
Patrimonio	USD millones	39	59	66%
Rentabilidad del patrimonio	%	-27.95	-62.45	45%
Margen operacional	%	-138.54	-528.23	26%
EBITDA millones	USD millones	2.0	4.9	40%
Margen EBITDA	%	12%	41%	30%
Margen neto	%	-101%	-394%	26%
Indice de endeudamiento	%	71.72	63.29	113%
Endeudamiento financiero	%	67.78	60.06	1.13
EBITDA/ Gastos Financieros		0.40	0.99	0.41
Gestión comercial				
Ingresos totales	USD millones	16.29	12.19	134%
Producción de energía				
Generación total GWh	GWh	229.5	206.9	111%
Disponibilidad total	%	99%	99%	0%
Factor de planta		0.24	0.21	114%
Gestión de proyectos				
EPM Transmisión- Ampliación Doble Seccionamiento	Ejecución Acumulada	54,96%	0%	

En el 2017 el parque Los Cururos generó un 11% más de energía con respecto al 2016, pero hubo mayor incidencia negativa por las restricciones en la red de transmisión que ocasionaron limitaciones de inyección, desacoples de costos marginales y un alto porcentaje de horas con inyección valorada a costo marginal nulo. Además, el inicio en marzo de un contrato de suministro a la empresa ENEL Distribución modificó la estructura de ingresos y de costos de operación comercial.

Los ingresos del Parque se cumplieron al 114% del Presupuesto y 134% del año 2016, por la concurrencia de una mayor generación, mejores costos marginales y por las ventas a través del contrato Enel Distribución por 171,9 GWh.

Los costos y gastos distintos a la operación comercial mantuvieron su senda de racionalidad y austeridad cumpliendo al 77% del presupuesto.

3.2 LA GESTIÓN DESDE LAS ACTUACIONES

El Parque Eólico Los Cururos realizó de manera integral un desempeño armónico desde lo técnico, lo comercial, lo operativo y lo societario. A continuación, se relacionan algunas de las actividades cumplidas:

Diversificación de la Gestión Comercial



Con el fin de optimizar los ingresos por venta de energía, durante el 2017 hemos participado en distintos procesos comerciales, habiendo firmado un contrato de venta de energía a clientes libres y otro a una distribuidora, acciones que nos han permitido estabilizar nuestros flujos y explorar alternativas óptimas de contratación.

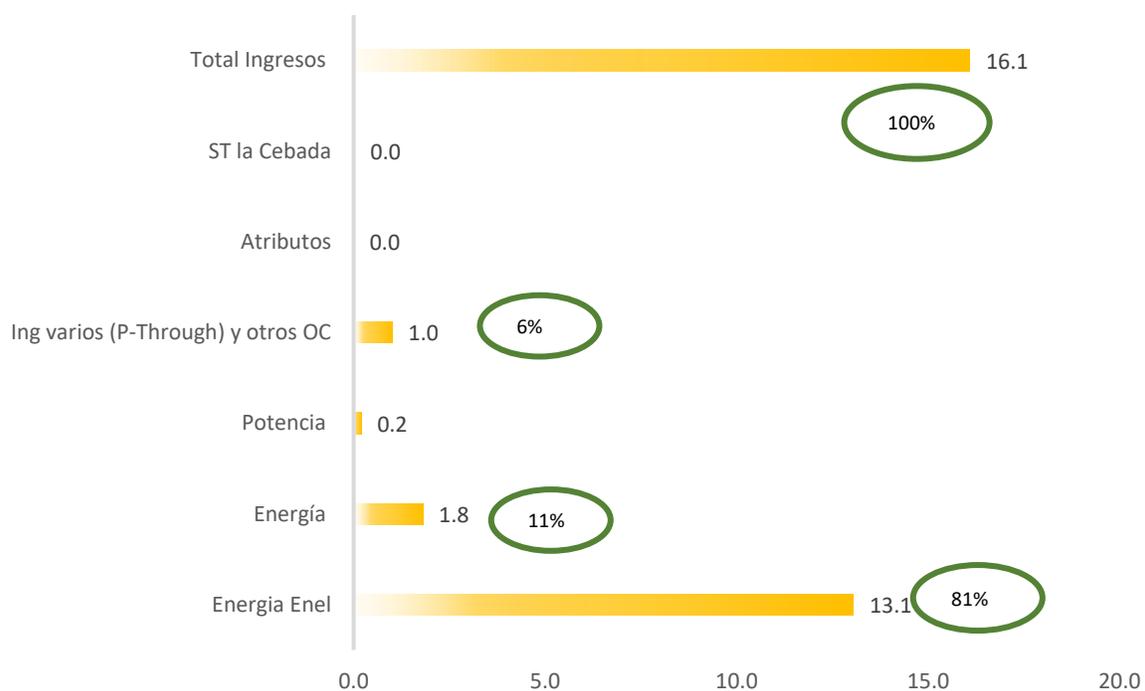
Operación Comercial

Los ingresos del Parque en el 2017 ascendieron a USD \$16,2 millones, equivalentes a 114% de lo presupuestado, conformados como se ilustra en la siguiente página.

Los mayores ingresos respecto a presupuesto se explican principalmente por la venta de energía a través del contrato con ENEL Distribución, lo que adicionalmente permitió estabilizar los flujos reduciendo el riesgo de la exposición al mercado spot.

Sin embargo, los costos de operación comercial asociados al suministro de energía, principalmente las compras de energía ascendieron a USD \$6,4 millones como consecuencia de ese contrato.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS



En relación con aspectos sistémicos del mercado eléctrico de Chile, durante el 2017 se destaca el aumento en la oferta ERNC, con los siguientes efectos:

Mayores costos marginales, principalmente por menores lluvias en el sur de Chile lo que motivó una disminución en el despacho de centrales hidroeléctricas y por ende un aumento en el despacho de centrales térmicas.

Los precios promedios de los nodos de liquidación y referencia durante el 2017 muestran el siguiente comportamiento promedio en comparación con el presupuesto:

USD/MWh	Ejecución	Presupuesto	% Cumplimiento
Precio La Cebada	45.4	37.0	123%

Precio Quillota	57.5	52.3	110%
-----------------	------	------	------

Efecto desacoples y restricciones, en la zona norte del SIC existieron instancias en las que se realizó control de transferencias en la infraestructura de transmisión debido a la alta inyección de energía generada por parques eólicos y fotovoltaicos. Se presentaron en consecuencia desacoples de costos marginales durante 1.721 horas del año (19,6%), con costo de oportunidad estimado en USD \$ 3,64 millones.

La expectativa para el año 2018 es que los desacoples se reduzcan sensiblemente gracias a la próxima entrada en operación plena de la línea de interconexión de 500 kV.

Generación valorada a costo nulo: De las 1.721 horas en las que hubo desacoples de costos marginales, en 1.029 de ellas el costo marginal fue nulo. La energía inyectada y valorizada en esta condición ascendió a 52,2GWh-año, lo que valorado a precio promedio de cada mes representó menores ingresos por USD \$ 2,23 millones.

Gestión Comercial



Durante el 2017 PELC participó en distintos procesos de oferta para suministro de electricidad, pudiendo concretar de manera exitosa dos adjudicaciones: un contrato de Suministro con Enel Distribución, con ejecución desde marzo y un contrato de suministro con la Armada de Chile para sus instalaciones en el puerto de Valparaíso, que fue adjudicado en agosto de 2017 pero el inicio de suministro será en enero de 2018. Ambas adjudicaciones equivalen a una venta promedio anual de 220 GWh.

El desafío para los próximos años es avanzar en una estrategia de contratación que permita estabilizar los ingresos diversificando los escenarios de venta de energía, con contratos preferiblemente de mediano plazo. Dada la conformación multimodal del sistema eléctrico chileno, esta es una gestión compleja que requiere de alto conocimiento del mercado eléctrico y de herramientas de simulación para estimar el riesgo; para esto se ha contado con el apoyo decidido de la Dirección de Mercados en casa matriz.

Gestión financiera, contable y tributaria



Deterioro del Activo

Durante el año 2017 el Parque Eólico Los Cururos registró una pérdida de deterioro, procedimiento por medio del cual la empresa verifica que sus activos fijos estén reconocidos en sus estados financieros por un importe que no supera su valor recuperable. En el caso contrario, la compañía debe reconocer una pérdida de deterioro por el exceso del valor en libros sobre el importe recuperable.

La menor expectativa de ingresos, producto del bajo nivel de precios, mayores desacoples y mayores vertimientos, tendría un impacto en los estados financieros del Parque Eólico vía reconocimiento de deterioro. Con corte al mes de junio la empresa reconoció en los estados financieros un deterioro total de US \$20,8 millones.



Revisión Servicio de Impuestos Internos

El parque Eólico no fue objeto de revisión de sus declaraciones de impuestos por parte de la autoridad tributaria chilena durante el año 2017.

Regímenes generales de tributación

Para dar cumplimiento a lo establecido en las disposiciones tributarias en lo relativo a la determinación del impuesto de renta, la sociedad se acogió al régimen denominado de imputación parcial de crédito o parcialmente integrado, establecido en el artículo 14 B de la Ley del Impuesto de Renta -LIR-. Este régimen limita algunas deducciones y aumenta la base gravable de las sociedades generando un mayor pago del impuesto de renta. Debido a que la sociedad presenta pérdidas fiscales, este impacto se desplaza en el tiempo.



Presupuesto

Para la vigencia 2018, el presupuesto del PELC es de USD 39,5 millones, conformado por USD \$ 4,0 saldo inicial, USD \$15,7 en sus fuentes, USD \$16,3 en los usos y disponibilidad final de USD \$3,4 millones.



Auditorías

La auditoría externa por disposición normativa y prácticas del modelo de gobierno corporativo y como máximo representante de los accionistas realizó durante el periodo fiscal su trabajo de manera independiente y objetiva tal como se puede evidenciar en los diferentes informes presentados a la administración y a su Directorio. Los informes de auditoría arrojaron acciones de mejora, algunas de las cuales fueron ya implementadas por la administración de la empresa y otras están en evaluación y definición presupuestal dado las exigencias de recursos humanos y financieros para ejecutarlas.

En lo relacionado con el control interno, la VP Auditoría Corporativa efectuó auditorías a los procesos de Ingresos y de Operación/Mantenimiento del parque, con recomendaciones de diversos planes de mejoramiento que también requieren para 2018 de un apoyo decidido desde la casa matriz a través de los modelos de intervención.

Gestión operativa y técnica



Las actividades periódicas propias del proceso de operación fueron realizadas con oportunidad y calidad sin que se generaran efectos adversos a la empresa. La disponibilidad de los aerogeneradores para producir electricidad ha sido óptima, indicando la alta confiabilidad de las máquinas, cercana al 99% de las horas del año, por encima del presupuesto de 98%.

Mantenimiento y Operación

En lo que respecta a los subcontratos asociados a las distintas operaciones del parque eólico, destacamos lo siguiente:



- ✓ Se concretó con Siemens el contrato de O&M de la subestación La Cebada para el periodo 2017 – 2020, manteniendo los costos del anterior contrato y negociando el no incremento de costos por la incorporación de los nuevos equipos de subestación asociados al proyecto de ampliación, que deben estar en servicio a más tardar en noviembre de 2018. Con la división de la sociedad Parque Eólico Los Cururos Ltda para crear a EPM Transmisión Chile S.A., se cedió parte de este contrato y los costos correspondientes se asignaron a ambas sociedades desde abril de 2017.
- ✓ Contrato AOM4000 con Vestas: La ejecución de los mantenimientos preventivos del parque eólico no presentó retrasos considerables respecto al programa de mantenimiento acordado entre las partes para el año 2017. En este sentido hubo un notable mejoramiento de la gestión del contrato y de la programación con respecto a años anteriores. Solo existió una falla relevante que afectó a la turbina A34, lo cual mantuvo dicho equipo fuera de servicio por aproximadamente 3 meses debido a la indisponibilidad del repuesto en Chile; en el resto del parque no se presentaron fallas relevantes que pudiesen afectar la correcta operación de la planta.

Adicionalmente, en este periodo se ejecutaron todos los mantenimientos correctivos que fueron informados en los mantenimientos preventivos del parque para el periodo anterior, entre dichas actividades se pueden destacar: reparación y limpieza de palas, certificación de ascensores y *service lift*, entre otros.

Finalmente, es importante destacar que dentro del periodo también se realizaron actividades de mantenimiento preventivo y predictivo adicionales a las consideradas en el programa contractual pero que se encuentran dentro de los alcances de Vestas para el contrato AOM 4000, entre ellas las siguientes: Cambio en rodamiento intermedio de 4 turbinas con *Gearbox Winergy*, Inspecciones en

pernos de unión de torre en todas las turbinas de parque, reemplazo de sensores de carga en palas de 23 turbinas y actualización de software de control.

- ✓ En el mes de octubre de 2017 se realizó la auditoría técnica por parte de la Gerencia de Auditoría Gestión de Negocios del Grupo EPM, dando como resultado principal la necesidad de implementar sistemas informáticos para el control en la ejecución del mantenimiento programado del parque y subestación, como también la generación de un estudio que analice la criticidad de los activos en operación para determinar la necesidad de repuestos críticos disponibles en sitio. También se determinó la necesidad de documentar los procedimientos de operación, para mantener un conocimiento transversal de las actividades ejecutadas en la operación del parque. Se estima la implementación de los planes de mejoramiento en su mayoría para el primer semestre de 2018.
- ✓ Adicionalmente, se ha mantenido una influencia constante sobre el contratista Vestas buscando optimizar, mejorar y disminuir los costos de los alcances asociados al contrato AOM 4000; se están revisando las condiciones contractuales y comerciales, esperando iniciar las negociaciones para enero 2018.
- ✓ En lo que respecta a la gestión social, se realizaron distintas actividades con las comunidades, juntas de vecinos y escuelas existentes en la zona de influencia del parque. Entre las actividades a destacar se encuentran: Visitas guiadas a la operación del parque de generación, Capacitación en Atención Integral de Restaurantes realizada en el instituto profesional Santo Tomás y entrega de Regalos de Navidad a los estudiantes de las tres escuelas básicas de la zona.

Gestión Proyectos

Sistema de Medidas para Transferencias Económicas



En el periodo comprendido en el presente informe, se realizó la puesta en operación de los proyectos exigidos por el CDEC- SIC asociados al control de generación, denominados EDAG Fase 2 y Fase 3, así como también la implementación del Sistema de Medidas para Transferencias Económicas exigido en el anexo técnico del mismo nombre asociado a la Norma Técnica emitida por la CNE en enero de 2016.

Otras Obras

En el presente periodo, se ejecutaron las siguientes obras en el parque:

- ✓ Construcción de bodegas de residuos peligrosos y no peligrosos
- ✓ Construcción de bodegas de sustancias peligrosas
- ✓ Adecuación de oficinas de operaciones
- ✓ Implementación de Planes de Trabajo de Formaciones Xerofíticas (PTFX)

Medio Ambiente

Convencidos de la importancia de fomentar y valorar el cuidado por el medio ambiente como eje transversal en todas las actuaciones en la empresa, en este capítulo presentamos las líneas de trabajo de nuestra gestión en la dimensión medioambiental, así como los principales resultados durante el 2017 así:



Informes al Servicio de Evaluación Ambiental de la región de Coquimbo

Se llevó a cabo la supervisión de la ejecución y presentación de los informes de monitoreo ambientales asociados a flora, fauna, avifauna, ruido, calidad de agua potable y la disposición de las aguas residuales al interior del parque eólico. También se desarrolló capacitación a todo el personal de parque con objeto de dar a conocer la flora y fauna existentes en el sector, como también sus formas de cuidado y mantenimiento. Hasta la fecha los resultados de los informes han sido favorables para la correcta operación del parque.

Presentación a las autoridades competentes (Superintendencia del Medio Ambiente -SMA- y Servicio de Evaluación Ambiental -SEA- Región de Coquimbo) de los informes y consultas de pertinencias:

Buscamos tener claridad con respecto al término a la periodicidad de los monitoreos de ruido, fauna, flora y avifauna realizados en el periodo. A la fecha nos encontramos a la espera del pronunciamiento de la autoridad en esta materia y se han realizados reuniones permanentes con el SMA y SEA para obtener sus resoluciones al respecto.

Permisos Ambientales Sectoriales (PAS)



Se obtuvo la aprobación de construcción y puesta en servicio por parte de la Secretaría Regional Ministerial (SEREMI) de Salud a los permisos ambientales sectoriales asociados a Agua Potable, Alcantarillado, Bodegas de Residuos Peligrosos y No Peligrosos complementando así todos los permisos ambientales sectoriales del parque eólico.

Planes “PTFX” asociados a PE La Cebada y PE El Pacifico

Se inició la implementación de los planes de trabajo de formaciones xerofíticas al interior del parque eólico, planes que se generaron en su momento para los parques Pacífico y Cebada, hoy Los Cururos. Dentro de las actividades se encuentran la limpieza de cursos de agua, plantación de flora nativa, obras de artes asociadas a las bajadas de agua en quebradas, cerramiento de zonas de exclusión y reforestación, entre otros aspectos.

Otras actuaciones

Se realizó el proceso de licitación asociado a los monitoreos ambientales del cuarto año de operación del parque, que tuvieron como resultado la adjudicación a la empresa INGMA EIRL.



Prevención de Riesgos

En materia de prevención de riesgos laborales, se ejecutó casi en su totalidad el programa de trabajo definido para el año 2017, el cual involucraba realizar inspecciones a vehículos de contratistas, actualización de planes de emergencia, capacitaciones de manejo a la defensiva y uso de extintores, simulacro de accidente en altura, inspecciones de certificación de equipos y herramientas utilizadas en los servicios de operación y mantenimiento, control de pagos previsionales, quedando pendientes algunas actividades menores en esta materia.

4. EPM TRANSMISIÓN CHILE S.A.

Como se ha mencionado en diversos apartados de este informe, la empresa EPM Transmisión Chile S.A. (EPM-T) fue constituida formalmente mediante escritura pública de 2 de febrero de 2017 como consecuencia de la división de Parque Eólico Los Cururos Ltda (PELC), por una exigencia legal al ser declarada la subestación La Cebada como parte integrante del Sistema Troncal de transmisión (hoy Sistema Nacional). Así las cosas, recibió en proporción activos y pasivos de PELC.



4.1. LA GESTIÓN EN CIFRAS

Concepto	Unidad de medida	2017	Presupuesto	% Variación
Gestión financiera				
Activos	USD millones	10.2	6.0	168%
Pasivos	USD millones	2.8	2.7	102%
Patrimonio	USD millones	7.4	3.3	222%
Margen operacional	%	35.95	20.25	1.78
EBITDA	USD millones	0.391	0.253	1.5
Margen EBITDA	%	59%	45%	131%
Margen neto	%	69%	38%	181%
Indice de endeudamiento	%	27.31	25.26	1.08
Endeudamiento financiero	%	27.01	24.89	1.09
EBITDA/ Gastos Financieros		2.99	2.03	1.47
Gestión comercial				
Ingresos totales	USD miles	661.1	562.2	NA
Gestión de proyectos				
EPM Transmisión- Ampliación Doble Seccionamiento	Ejecución Acumulada	54.96%	62.38%	88%

Los ingresos de la Subestación se cumplieron al 118 % explicados por mes más de facturación respecto a lo previsto en el presupuesto, 9 meses de ingresos de ejecución.

Los costos y gastos distintos a la operación comercial mantuvieron su senda de racionalidad y austeridad cumpliendo al 94% del presupuesto.

4.2 LA GESTIÓN DESDE LAS ACTUACIONES

EPM Transmisión realizó de manera integral un desempeño armónico desde lo técnico, lo comercial, lo operativo y lo societario. A continuación, se relacionan algunas de las actividades cumplidas:

Gestión Regulatoria



Participación regulatoria en actividades relacionadas con la normatividad de la Ley de Transmisión

Se participó en diversos talleres y eventos que se vienen realizando para la reglamentación detallada de la nueva Ley de Transmisión Eléctrica emitida en julio de 2016, así como en la revisión de las bases preliminares del Estudio de Valorización de Instalaciones de transmisión para el periodo 2020 – 2023.

Cambios en la estructura deuda – capital:



Para garantizar los flujos necesarios en la ejecución de las obras de ampliación del doble seccionamiento, durante el año 2017 fue necesario adoptar algunas decisiones en materia financiera. La más importante consistió en aumentar el capital de la sociedad EPM Transmisión Chile S.A por un monto de US\$4,5 millones.

Gestión Informática

Sistemas de Información SAP



En este frente de trabajo es importante destacar la adopción, operación y estabilización del sistema de información ERP SAP para la empresa, siendo lo más relevante la implementación de los siguientes módulos:

- Gestión financiera (FI). Libro mayor, libro diario, libros auxiliares, etc.
- Controlling (CO). Gastos generales, costes de producto, cuenta de resultados, centros de beneficio.

- Tesorería (TR). Control de fondos, gestión presupuestaria.
- Gestión de material (MM). Gestión de stocks, compras, verificación de facturas.
- Comercial (SD). Ventas, expedición, facturación.
- Avance en Activo Fijo (FI – AA)

Para el 2018, nuestro propósito es implementar los siguientes módulos:

- Entrada en operación del módulo de Activos Fijos (FI-AA)
- Automatizaciones y desarrollos en SAP en distintos módulos
- Mantenimiento (PM). Planificación de tareas de operación y de mantenimiento, etc.



Auditorías

La auditoría externa por disposición normativa y prácticas del modelo de gobierno corporativo y como máximo representante de los accionistas realizó durante el periodo fiscal su trabajo de manera independiente y objetiva tal como se puede evidenciar en los diferentes informes presentados a la administración y a su Directorio. Los informes de auditoría arrojaron acciones de mejora, algunas de las cuales fueron ya implementadas por la administración de la empresa y otras están en evaluación y definición presupuestal dado las exigencias de recursos humanos y financieros para ejecutarlas.

Gestión financiera, contable y tributaria



Revisión Servicio de Impuestos Internos

EPM Transmisión Chile S.A. por ser una empresa constituida durante el año 2017, aún no ha presentado declaraciones de impuesto de renta.

Regímenes generales de tributación

Para dar cumplimiento a lo establecido en las disposiciones tributarias, para efectos de la determinación del impuesto de renta se acogió al régimen denominado de imputación parcial de crédito o parcialmente integrado, establecido en el artículo 14 B de la LIR.



Presupuesto

Para la vigencia 2018, el presupuesto de EPM Transmisión S.A., es de USD 18,8 millones, conformado por USD \$ 1,0 millones de saldo inicial, USD \$8,4 millones en sus fuentes, USD \$8,4 millones en los usos, y disponibilidad final de USD \$0,9 millones.



Inscripción de la sociedad ante la superintendencia de Valores y Seguros

En cumplimiento de las disposiciones legales, EPM Transmisión Chile S.A. se inscribió ante esta superintendencia, para su vigilancia y control, el cual ejercerá mediante el cumplimiento de obligaciones formales de brindar información periódicamente a la misma.

Gestión Operativa y técnica



Las actividades periódicas propias del proceso de operación fueron realizadas con oportunidad y calidad sin que se generaran efectos adversos a la empresa. La subestación La Cebada tuvo una disponibilidad del 99,7%, factor que se vio afectado por falla en transformador zigzag.

Mantenimiento y Operación

En lo que respecta a los subcontratos asociados a las distintas operaciones de la subestación, destacamos lo siguiente:



✓ Se concretó con Siemens el contrato de O&M de la subestación La Cebada para el periodo 2017 – 2020, manteniendo los costos del anterior contrato y negociando el no incremento de costos por la incorporación de los nuevos equipos de subestación asociados al proyecto de ampliación, que deben estar en servicio a más tardar en noviembre de 2018. Con la división de la sociedad Parque Eólico Los Cururos Ltda., para crear a EPM Transmisión Chile

S.A., se cedió parte de este contrato y los costos correspondientes se asignaron a ambas sociedades desde abril de 2017.

- ✓ Se llevaron a cabo los mantenimientos preventivos programados, que se encuentran principalmente asociados a la limpieza de aisladores por contaminación atmosférica (salinidad), revisión y respaldo de ajuste de protecciones, revisión y respaldo de datos sistema SCADA, verificación en sistemas de respaldos (VCA y VCC), entre otros. Se puede destacar en la operación de la subestación, que en el mes de enero 2017 se presentó una falla en el transformador zigzag que mantuvo la instalación fuera de servicio por 20 aproximadamente, dicho equipo fue reemplazado por el repuesto existente en la subestación y mandado a reparar por parte de Siemens al fabricante del mismo. La empresa cuenta con su repuesto disponible en la subestación.

Para el periodo en evaluación, se retrasaron por privilegio a la producción los mantenimientos mayores de los equipos eléctricos de la SE La Cebada, quedando programada su ejecución entre los meses de y febrero 2018. Cabe destacar que las modificaciones realizadas en los programas de mantenimiento no afectan la correcta operación de los equipos involucrados en esta actividad.

Gestión Proyectos



Proyecto de Ampliación SE La Cebada – Decreto Exento N°373

En febrero 2016 se oficializó el Decreto Supremo N°23T, con el cual se otorga el reconocimiento oficial de SE La Cebada como una instalación perteneciente al sistema de transmisión troncal y determinando el ingreso anual aproximado en USD 0,78millones.

En consecuencia, en mayo de 2016 se emitió el decreto exento N°373 que fija el

Plan de Expansión del sistema de transmisión troncal para los doce meses siguientes, en el cual se incluyen las obras asociadas a la normalización de conexión de S/E La Cebada denominada: “Seccionamiento del primer circuito de la línea Pan de Azúcar - Las Palmas 2x220kV en S/E LA Cebada”. La sociedad Parque Eólico Los Cururos Ltda, responsable en ese entonces de las actividades de transmisión, realizó un proceso de contratación mediante licitación pública internacional para la ejecución del proyecto, el cual fue adjudicado con fecha 18 de noviembre 2016 al Consorcio Cobra Chile Servicios S.A. y Cobra Instalaciones y Servicios S.A. El contrato considera un plazo de implementación máximo de 24 meses desde adjudicado el proyecto, por lo que la puesta en servicio del proyecto debe darse a más tardar el día 18 de noviembre de 2018.

Este proyecto es liderado a la fecha por la Vicepresidencia de Proyectos e Ingeniería de EPM Casa Matriz, quien apoya esta gestión, tanto en EPM Chile como en EPM Colombia.



Ejecución del contrato EPC

A la fecha del presente informe el avance del proyecto es aproximadamente de 54,96% marcando una ejecución del 88% con respecto al programa contractual, dicho retraso se debe principalmente al desarrollo de la ingeniería y la adquisición de suministros secundarios del proyecto. Los suministros principales (GIS 220kV, Equipos AT, Sistemas de Control, Protección y Telecomunicaciones) se encuentran adquiridos, en terreno y algunos en proceso de transporte desde fábrica. Aun cuando a fines del periodo evaluado existieron modificaciones en la estructura interna del contratista, no existen antecedentes que puedan determinar inconvenientes en la ejecución del proyecto y poner en riesgo la fecha de puesta en servicio establecida por decreto.

Finalmente, es importante destacar la visita de personal técnico de EPM Chile y EPM Colombia a la fábrica de Siemens en Alemania para verificar el correcto desarrollo de las pruebas FAT del equipo GIS a ser suministrado para el proyecto, dichas pruebas tuvieron resultados exitosos para el proyecto en ejecución.

Proyectos Futuros



El decreto N°373 determinó que las obras de ampliación a ejecutarse en SE La Cebada deben disponer de los espacios necesarios para las posibles conexiones en derivación (*tap off*) existentes en la zona (PE Talinay-ENEL y PE Monte Redondo-ENGIE). En este sentido se han llevado a cabo reuniones de trabajo en conjunto con estas empresas para analizar dichas conexiones, sus costos de implementación y operación como también el modelo de negocio que se llevaría a cabo al momento de su entrada en servicio.

A la fecha, la empresa ENEL es quien ha demostrado mayor interés y proactividad en el área de ingeniería para el desarrollo de la conexión de PE Talinay en SE La Cebada. EPM Transmisión Chile S.A. presentó dos ofertas no vinculantes a ENEL, pero en noviembre de 2017 el Grupo EPM decidió no continuar en el proceso, por lo no se presentó oferta vinculante. En lo que respecta a ENGIE, esta empresa no ha desarrollado interés ni acercamiento con PE Los Cururos respecto a la conexión del PE Monte Redondo en SE LA Cebada. De manera regulatoria, estas empresas disponen de 18 a 24 meses luego de poner en servicio el seccionamiento en ejecución para concretar su conexión en SE La Cebada, por lo tanto, a la fecha disponen de plazos suficientes para el desarrollo de los proyectos de conexión en SE La Cebada.

5. INVERSIONES Y ASESORÍAS SOUTH WATER SERVICES S.p.A

Inversiones y Asesorías South Water S.p.A. (en adelante la Sociedad) es una Sociedad comercial, constituida el 16 de diciembre de 2014 y su objeto social inicialmente estaba limitado a la participación en todo tipo de concursos, licitaciones, subastas, compra de participación en sociedades, prestar servicios de consultorías, asesorías y servicios administrativos, financieros, auditoría, entre otras actividades relacionadas con el fin de hacer viable la adquisición de Aguas de Antofagasta a través de esta Sociedad, sin embargo, en noviembre de 2016 se dio una modificación al objeto ampliando su alcance, con el fin de permitirle a South Water participar de una forma más activa en el desarrollo del negocio de aguas y de su filial ADASA.

Desde el año 2014 se crearon las empresas Inversiones y Asesorías South Water Services SpA, Inversiones y Asesorías Corvina S.A., Inversiones y Asesorías Hanover S.A. e Inversiones y Asesorías Pascua S.A., vehículos de inversión creados para facilitar la adquisición de Aguas de Antofagasta S.A., compra que se materializó el 2 de junio de 2015.

Aguas de Antofagasta S.A., es la encargada de explotar una concesión otorgada por la Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A. - ECONSSA - hasta el año 2033 para la prestación de los servicios públicos sanitarios de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas en la II Región de Chile, atendiendo hoy a cerca de 175 mil clientes.

Al cierre del año 2015 se termina el proceso de fusión entre las sociedades Hanover, Pascua, ADASA y Corvina para consolidar efectivamente el modelo de negocio concebido para esta adquisición.



5.1. LA GESTIÓN EN CIFRAS

Concepto	Unidad de medida	2017	2016	% Variación
Gestión Financiera				
Activos	CLP Milones	350,402	339,613	3%
Pasivos	CLP Milones	217,210	233,766	-7%
Patrimonio	CLP Milones	133,192	105,847	26%
Diferencia en cambio	CLP Milones	18,214	12,358	47%
Gastos Financieros	CLP Milones	11,340	9,857	15%
Ingresos por inversiones en subsidiarias	CLP Milones	21,731	10,667	104%
Utilidad neta	CLP Milones	27,299	9,290	194%
Gestión Societaria				
Inversión en subsidiarias	#	1	1	

Los ingresos de la empresa corresponden a la aplicación del método de participación en sus subsidiarias y al registro del ingreso por diferencia en cambio producto de los créditos en dólares con EPM.

Los gastos de administración por CLP \$ 125 millones mantuvieron su senda de racionalidad y austeridad cumpliendo al 60% del presupuesto.

5.2 LA GESTIÓN DESDE LAS ACTUACIONES

South Water como vehículo de inversiones realizó de manera integral un desempeño armónico desde lo financiero como en lo societario. A continuación, se relacionan algunas de las actividades cumplidas:

Cambios en la estructura deuda – capital:

Con el fin de cubrir la adquisición de ADASA, EPM le realizó 2 líneas de crédito en tres tramos a South Water en mayo de 2015, de las cuales la línea de crédito No 1 Tramo A por USD 463 millones fue cancelado totalmente a diciembre 2015 con recursos provenientes del pago de la deuda de Adasa, sin embargo, el tramo B de la línea de crédito 1 por USD 182 millones y la Línea de crédito No. 2 por USD 146 quedaron vigentes a diciembre de 2017.



Debido a cambios en las condiciones financieras y de negocio en ADASA, en mayo de 2017 se realizaron modificaciones a los dos créditos vigentes, presentando las siguientes variaciones:

Línea de crédito No. 1 Tramo B	Contrato Inicial Mayo 8/2015	Modificación 1* Mayo 24 /2016	Modificación 2** Mayo 30 /2017	Línea de crédito No. 2	Contrato Inicial Mayo 8/2015	Modificación 1* Mayo 24 /2016	Modificación 2** Mayo 30 /2017	Consolidado	
Valor	USD 182.000.000	USD 187.817.423	USD 196.311.755,50	Valor	USD 146.000.000	USD 152.665.099	USD 155.125.786,05		
Plazo	5 años	7 años	7 años	Plazo	7 años	7 años	7 años		
Tasa	Libor+2.40%	Libor+3.14%	Libor+3.14%	Tasa	Libor+3.75%	Libor+3.75%	Libor+3.75%		
Pago de intereses	Anual -Mayo	Anual -Mayo	Anual	Pago de intereses	Anual -Mayo	Anual -Mayo	Anual		
Plan de amortización de capital en USD:				Plan de amortización de capital en USD:					
2016	61,000,000			2016		631,722.5			
2017	55,000,000			2017					
2018	19,000,000	60,409,918	60,409,918	2018				60,409,918	
2019	6,000,000	2,564,853	2,564,853	2019				2,564,853	
2020	41,000,000	31,571,019	40,065,352	2020				40,065,352	
2021		54,614,806	54,614,806	2021	68,000,000	71,104,293	73,564,980	128,179,786	
2022		38,656,827	38,656,827	2022	78,000,000	81,560,806	81,560,806	120,217,633	
Total	182,000,000	187,817,423	196,311,756	Total	146,000,000	152,033,376.81	155,125,786	351,437,542	
* Se incrementa el valor por la capitalización de los intereses que debían ser pagados en mayo 29/2016 en USD				* Se incrementa el valor por la capitalización de los intereses que debían ser pagados en mayo 29/2016 en USD				5,817,423	12,482,522
** Intereses causados mayo 2016 - 2017 a capitalizar mayo 201				** Intereses causados mayo 2016 - 2017				8,494,332.49	7,537,841.84
				Pago de intereses de SW Mayo 29/2017					4,445,432.32
				Valor a capitalizar en mayo 2017					3,092,409.52
Total intereses capitalizados				Total intereses capitalizados				14,311,755.49	9,757,509
									24,069,264

Por otra parte, South Water le prestó a Inversiones y Asesorías Corvina S.A. (ahora ADASA) USD 500 millones el 2 de junio de 2015 para la capitalización de Hanover y Pascua, sin embargo, a diciembre 31 el saldo de la deuda terminó en USD 10.6 millones. La mayor parte fue pagada con créditos de la banca comercial que realizó Inversiones y Asesorías Corvina S.A. (hoy ADASA), ajuste de precio en la compra de ADASA y excedentes de caja. Y durante el 2017, ADASA abonó USD 15.6 millones, los cuales, a su vez, fueron utilizados por South Water para el pago de los intereses causados en el crédito con EPM desde mayo a diciembre 2017.

Gestión financiera, contable y tributaria



Revisión Servicio de Impuestos Internos

South Water no fue objeto de revisión de sus declaraciones de impuestos por parte de la autoridad tributaria chilena durante el año 2017.

Regímenes generales de tributación

Para dar cumplimiento a lo establecido en las disposiciones tributarias en lo relativo a la determinación del impuesto de renta, la sociedad se acogió al régimen denominado de imputación parcial de crédito o parcialmente integrado, establecido en el artículo 14 B de la Ley del Impuesto de Renta -LIR-. Este régimen limita algunas deducciones y aumenta la base gravable de las sociedades generando un mayor pago del impuesto de renta. Debido a que la sociedad presenta pérdidas fiscales, este impacto se desplaza en el tiempo.



Presupuesto

Para la vigencia 2018, el presupuesto de South Water es de CLP \$ 186 millones, conformado por CLP \$ 188 de saldo inicial, CLP \$ 186 en los usos, y disponibilidad final de CLP \$ 2 millones.



Auditorías

La auditoría externa por disposición normativa y prácticas del modelo de gobierno corporativo y como máximo representante de los accionistas realizó durante el periodo fiscal su trabajo de manera independiente y objetiva tal como se puede evidenciar en los diferentes informes presentados a la administración y a su Directorio. Los informes de auditoría arrojaron acciones de mejora, algunas de las cuales fueron ya implementadas por la administración de la empresa y otras están en evaluación y definición presupuestal dado las exigencias de recursos humanos y financieros para ejecutarlas.

6. RETOS DEL GRUPO PARA EL 2018

El mayor reto que afronta el grupo de empresas de EPM en Chile es el de adoptar debidamente las recomendaciones entregadas en el estudio denominado 20 25, realizado por el Grupo EPM en 2017 y que busca, entre otros asuntos, definir la trayectoria para cumplir con las metas al año 20 25. Para ello es importante tener en cuenta que la tarea principal es realizar adecuaciones a la estructura organizacional de EPM Chile y a la planta de personal de las empresas.

Cargos críticos

Desde la consideración de la operación del día a día y de las competencias requeridas para ello, debemos identificar los cargos críticos y buscar un plan de acción que preserve la continuidad de la empresa, la transferencia de conocimiento y la estabilidad de los colaboradores.

Gestión de riesgos

Continuar fortaleciendo la cultura de gestión del riesgo a través de capacitaciones y del desarrollo de competencias organizacionales a los colaboradores de la empresa e iniciar la construcción de planes de continuidad del negocio, en todos los procesos, con su debida documentación y conservación.

Definición y esquema de operación del parque y cierre de las negociaciones con Vestas

Buscando ahorro efectivo en los costos y condiciones de favorabilidad para PELC, es necesario definir en este año el esquema de operación y mantenimiento que se implantará a partir del año 2019, cuando vence el actual contrato con Vestas. Una de las opciones es adecuar el contrato de operación y mantenimiento que se tiene hoy con esa empresa, lo cual ya se ha iniciado.

Consolidación de esquema de trabajo

Es necesario realizar diversas tareas, buscando:

- ✓ Hacer del trabajo en equipo una verdadera cultura y fortalecer las relaciones y la comunicación efectiva con los grupos de interés internos.
- ✓ Desarrollar las capacidades del talento humano con visión de Grupo Empresarial.
- ✓ Potencializar el liderazgo de los profesionales en cada uno de los procesos que lideran.

Consolidación de la Gestión Comercial

La búsqueda de contratos bilaterales es una actividad constante para estabilizar los ingresos con precios determinados.

Cumplimiento del cronograma del proyecto “Doble seccionamiento Subestación la Cebada”

Con celeridad en las contrataciones, seguimiento en las actuaciones y cumplimiento de hitos constructivos y contractuales.

Preparación para las oportunidades de crecimiento para South Water

Estar preparados para la estrategia de crecimiento que está evaluando EPM Matriz sobre la posibilidad de volver operativa a la Compañía, de tal forma que pueda manejar los negocios del mercado no regulado. Dar las señales a tiempo sobre los impactos para la empresa, en cuanto a sistemas de información, personal, recursos, entre otros y estar atentos a opciones que brinde el mercado.

Gestión de los contratos de crédito para South Water

Dar las señales oportunas sobre la necesidad de modificación de los flujos de pago de los créditos de acuerdo con la capacidad real de la compañía.

Monitorear el mercado en cuanto a la variación de la tasa de cambio y analizar e informar los impactos financieros que pueda tener la compañía.

Declaración de comportamientos éticos

En las empresas que conforman el holding del Grupo EPM en Chile, deseamos alinear nuestras actuaciones y las de todos los colaboradores de manera integral con base en los principios, valores y políticas institucionales que regulan las relaciones entre los diferentes grupos de interés, además propiciamos actuaciones y desempeños coherentes que contengan y fortalezcan la competitividad y la transparencia.

Declaración de hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2018 y la fecha del presente informe no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las operaciones o en las cifras aquí presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedades.

Eduardo Cadavid Restrepo
febrero de 2018