
ANÁLISIS RAZONADO

COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018

1.- RESUMEN

Los siguientes hechos relevantes deben ser considerados para un mejor entendimiento de este análisis razonado.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se celebraron Juntas Extraordinarias de Accionistas, mediante las cuales se aprobó la fusión por incorporación de Compañía General de Electricidad S.A. con su matriz Gas Natural Fenosa Chile S.A. Adicionalmente, se aprobaron los nuevos estatutos sociales en los cuales Gas Natural Fenosa Chile S.A. pasó a denominarse Compañía General de Electricidad S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2016, se aprobó, mediante una Junta Extraordinaria de Accionistas, la división de Compañía General de Electricidad S.A. en dos sociedades, una que es la continuadora y que mantiene su nombre, y otra sociedad que se denomina CGE Gas Natural S.A. Debido a lo anterior, se disminuyó el capital social de Compañía General de Electricidad S.A., asignando una proporción de su patrimonio a la nueva sociedad, constituida con motivo de la división.

Con Fecha 14 de diciembre se aprobó la fusión por incorporación de Transnet S.A. en Compañía General de Electricidad S.A., con lo cual ésta última adquirió todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones, y pasivos de la Sociedad. A raíz de lo anterior se incorporaron en Compañía General de Electricidad S.A. la totalidad del patrimonio y los accionistas de Transnet S.A., quedando ésta disuelta.

Con fecha 27 de junio de 2017 se aprobó la fusión por incorporación de Emel Norte S.A. y Emelat Inversiones S.A. en Compañía General de Electricidad S.A., con lo cual esta última adquirió todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones, y pasivos de las sociedades absorbidas. A raíz de lo anterior se incorporaron en Compañía General de Electricidad S.A. la totalidad del patrimonio y los accionistas de Emel Norte S.A. y Emelat Inversiones S.A., quedando éstas disueltas.

Finalmente, el día 30 de noviembre de 2017 se aprobó la fusión por incorporación de CGE Distribución S.A. (CGE Distribución), Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (Conafe) y Empresa Eléctrica Atacama S.A. (Emelat) en Compañía General de Electricidad S.A., con lo cual esta última adquirió todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones, y pasivos de las sociedades absorbidas. A raíz de lo anterior se incorporaron en Compañía General de Electricidad S.A. la totalidad del patrimonio y los accionistas de dichas empresas, quedando éstas disueltas.

- **Al 31 de marzo de 2018, el EBITDA consolidado se ubicó en MM\$ 43.071.**
- **La Utilidad de CGE al 31 de marzo de 2018, alcanzó a MM\$ 9.403.**
- **Las inversiones consolidadas de CGE ascendieron a MM\$ 36.550, un 12,2% por debajo del mismo periodo del año anterior.**
- **Las ventas físicas de energía en Chile asociadas a la actividad de distribución alcanzaron a 3.353 GWh, con una disminución de 7,4% respecto al cierre marzo 2017. Dicha disminución se debe principalmente al traspaso de clientes regulados con potencia conectada entre 0,5 MW y 5MW al segmento de clientes de peajes. Sin embargo la energía operada, que incluye los clientes de peaje, se incrementó de 1,7%.**
- **El número de clientes en Chile creció 2,5% alcanzando a 2.875.213.**



2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad		Sector Servicios		Ajustes Consolidación		Total	
	mar.-18	mar.-17	mar.-18	mar.-17	mar.-18	mar.-17	mar.-18	mar.-17
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	407.225	426.713	19.360	22.356	(13.269)	(14.389)	413.316	434.679
Costos de Operación ⁽²⁾	(370.317)	(375.547)	(13.196)	(18.407)	13.269	14.389	(370.245)	(379.565)
EBITDA ⁽³⁾	36.907	51.166	6.164	3.949	-	-	43.071	55.115
Variación	(14.259)		2.215		-		(12.043)	
Depreciación y Amortizaciones	(15.078)	(14.146)	(1.512)	(2.129)	-	-	(16.591)	(16.274)
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	21.829	37.021	4.652	1.820	-	-	26.481	38.840
Variación	(15.192)		2.832		-		(12.360)	

⁽¹⁾ Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

⁽²⁾ Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función, descontando la Depreciación y Amortización

⁽³⁾ EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

⁽⁴⁾ Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

- Al 31 de marzo de 2018 el EBITDA acumulado del Sector Electricidad registró una disminución de MM\$ 14.259 (27,9%), debido principalmente a una disminución en los Ingresos de operación explicados por una menor venta física de energía, un aumento de los costos operacionales por mayores actividades en terreno y una mayor provision de incobrables. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores compras de energía y por mayores ingresos en servicios a la minería y obras a terceros.
- El EBITDA del Sector Servicios alcanzó a MM\$ 6.164, registrando un aumento de MM\$ 2.215 respecto del mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por un alza del EBITDA en las filiales Inversiones y Gestión S.A. (IGSA) en MM\$ 1.522 y Binaria en MM\$ 1.291.



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	413.316	434.679	(21.364)	-4,9%
Costos de Operación ⁽²⁾	(370.245)	(379.565)	9.320	-2,5%
EBITDA ⁽³⁾	43.071	55.115	(12.043)	-21,9%
Depreciación y Amortizaciones	(16.591)	(16.274)	(316)	1,9%
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	26.481	38.840	(12.360)	-31,8%
Gasto Financiero Neto ⁽⁵⁾	(13.178)	(12.768)	(409)	3,2%
Resultado Inversión en Asociadas	3.936	2.591	1.345	51,9%
Diferencias de Cambio	(194)	(137)	(57)	41,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(2.752)	(2.017)	(735)	36,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(4.279)	(202)	(4.077)	-
Resultado Fuera de Explotación ⁽⁶⁾	(16.467)	(12.534)	(3.933)	31,4%
Resultado Antes de Impuestos	10.014	26.307	(16.293)	-61,9%
Impuesto a las Ganancias	15	(2.696)	2.711	-
Interés Minoritario	(626)	(1.062)	436	-41,1%
Resultado	9.403	22.549	(13.146)	-58,30%

⁽¹⁾ Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

⁽²⁾ Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función, descontando la Depreciación y Amortización

⁽³⁾ EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

⁽⁴⁾ Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

⁽⁵⁾ Gasto Financiero Neto = Ingresos Financieros - Costos Financieros

⁽⁶⁾ Resultado Fuera de Explotación = Gasto Financiero Neto (5) + Resultado Inversión Asociadas + Diferencias de cambio + Resultado por Unidades de Reajuste + Otras ganancias (pérdidas)

Depreciación y Amortización del Ejercicio

A nivel consolidado, la Depreciación y amortización del ejercicio presenta un leve aumento de MM\$ 316 (1,9%), respecto al mismo periodo del año anterior en plantas y equipos.

Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al Resultado Fuera de Explotación, el resultado negativo de MM\$ 16.467 se compara negativamente con la pérdida de MM\$ 12.534 registrada a marzo de 2017. Esta variación negativa de MM\$ 3.933 se explica principalmente por:

- Variación negativa en Otras ganancias (pérdidas) de MM\$4.077, asociada a gastos por juicios y arbitrajes y en menor medida a bajas en propiedades, plantas y equipos.
- Incremento de MM\$ 1.345 en el Resultado de Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, como consecuencia del incremento en ganancias en inversiones en sociedades con control conjunto en Argentina, a través de las sociedades Norelec S.A., Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A. y Compañía Eléctrica de Inversiones S.A.



Impuesto a las Ganancias

Al 31 de marzo de 2018, el impuesto a las ganancias disminuyó en MM\$ 2.711, en comparación con el mismo periodo del año anterior, a causa de una menor base fiscal para el año 2018.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	mar.-18	dic.-17	Var. mar-18/dic-17	
			MM\$	%
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	5.534	7.218	(1.684)	-23,3%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	451.864	443.900	7.964	1,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.898	3.736	6.163	-
Otros activos corrientes	76.851	71.016	5.835	8,2%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios.	653	653	0	0,0%
Activos Corrientes	544.802	526.524	18.278	3,5%
Activos No Corrientes				
Cuentas por cobrar	20.464	17.735	2.729	15,4%
Plusvalía	218.067	218.067	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.802.662	1.784.445	18.217	1,0%
Otros Activos no Corrientes	914.416	916.837	(2.420)	-0,3%
Activos No Corrientes	2.955.610	2.937.083	18.526	0,6%
Total Activos	3.500.411	3.463.607	36.804	1,1%

Al 31 de marzo de 2018, el Total Activos presenta un aumento de MM\$ 36.804 (1,1%) con respecto a diciembre de 2017, producto principalmente de las siguientes variaciones:

Aumento de Propiedades, Plantas y Equipos por MM\$ 18.217, debido principalmente a inversiones en proyectos de conexión de nuevos clientes, abastecimiento de la demanda, fiabilidad y renovación de equipos.

Aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 7.964, asociado principalmente a reliquidaciones de años anteriores.

Aumento Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 6.163, asociado a la cuenta corriente mercantil con empresas relacionadas.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos	mar.-18	dic.-17	Var. mar-18/dic-17	
			MM\$	%
Pasivos financieros	1.144.029	1.136.325	7.705	0,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	340.970	291.486	49.485	17,0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	84.613	93.107	(8.494)	-9,1%
Pasivo por impuestos e impuestos diferidos.	137.302	144.514	(7.213)	-5,0%
Otros pasivos no financieros	76.169	78.852	(2.683)	-3,4%
Total Pasivos Exigible	1.783.084	1.744.283	38.800	2,2%
Participaciones no Controladoras	60.616	60.001	615	1,0%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.656.711	1.659.323	(2.611)	-0,2%
Patrimonio	1.717.328	1.719.324	(1.996)	-0,1%
Total Pasivos y patrimonio	3.500.411	3.463.607	36.804	1,1%

El Total de Pasivos y patrimonio registró una variación positiva de MM\$ 36.804 con respecto al ejercicio 2017, debido fundamentalmente al aumento en el Total de Pasivos Exigible.

La variación del Pasivo Exigible se debe principalmente a un aumento de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 49.485.

Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más representativos de la Sociedad fue la siguiente:

Indicadores		Unidad	mar.-18	dic.-17	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,82	0,77	6,2%
	Razón Ácida	Veces	0,78	0,73	6,4%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,04	1,01	2,3%
	Deuda Financiera/ Patrimonio Neto	Veces	0,67	0,66	0,8%
	Deuda Financiera neta / Ebitda*	Veces	6,39	5,94	7,6%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	3,46	3,72	-7,1%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	37,12	38,96	-4,7%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	62,88	61,04	3,0%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	40,73	41,15	-1,0%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	23,43	23,99	-2,3%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ *	%	10,02	10,79	-7,2%
	Ebitda*/Activo Fijo	%	9,88	10,66	-7,3%
	EBITDA 12 meses	MM\$	178.183	190.227	-6,3%

* (Últimos 12 meses)

(1): Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa un aumento de los indicadores de liquidez, debido principalmente a la disminución del pasivo financiero de corto plazo.
- El indicador **Deuda Financiera Neta / Ebitda** aumenta principalmente por la disminución del Ebitda anualizado, debido a los efectos extraordinarios de fines de 2017 y primer trimestre de 2018, ya que la deuda financiera se mantiene estable.
- Los **indicadores de Rentabilidad** experimentaron una leve disminución asociado a la caída en el Ebitda y la utilidad anualizada.



4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	59.283	54.952	4.332	7,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(43.785)	(51.366)	7.580	-14,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(16.773)	(21.486)	4.714	-21,9%
Flujo neto total del período	(1.275)	(17.900)	16.625	-92,9%
Saldo inicial de efectivo	7.218	108.950	(101.732)	-93,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(409)	(37)	(372)	-
Saldo final	5.534	91.013	(85.478)	-93,9%

A marzo de 2018, se registró un flujo neto negativo de MM\$ 1.275, superior en MM\$ 16.625 al registrado a marzo del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM\$ 17.900. Lo anterior es consecuencia de:

- **Aumento de MM\$ 4.332 en el flujo originado por actividades de la operación** asociado principalmente a menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, compensado parcialmente por una menor recaudación.
- **Aumento de MM\$ 7.580 en el flujo asociado a actividades de inversión** debido principalmente menores inversiones en propiedades, plantas y equipos.
- **Aumento de MM\$ 4.714 en el flujo asociado a actividades de financiamiento** debido principalmente a un aumento de deuda financiera y a una disminución de los intereses pagados, compensado parcialmente por mayor pago de préstamos a relacionadas.



5.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE.

CGE es una empresa que por sí y a través de empresas filiales posee una presencia significativa en el sector electricidad, especialmente en distribución y transmisión de energía eléctrica.

Distribución de Electricidad

En el negocio de distribución de energía eléctrica en Chile y en Argentina, CGE abastece a un total de 3.840.737 clientes al 31 de marzo de 2018. En Chile, la operación de este negocio está concentrada en las filiales EMELARI, ELIQSA, ELECDA y EDELMAG y en las actividades de distribución de CGE, quienes en conjunto abastecen a 2.875.213 clientes entre la Región de Arica y Parinacota y la Región de la Araucanía, incluyendo parte de la Región Metropolitana, y la Región de Magallanes. Las ventas físicas en Chile alcanzaron a 3.353 GWh al 31 de marzo de 2018 con una disminución de 7,4% en comparación a las registradas al cierre del marzo 2017.

En Argentina, CGE a través de sus empresas relacionadas ENERGÍA SAN JUAN, EDET, EJESA y EJSSEDA abastece a 965.524 clientes distribuidos en las provincias de San Juan, Tucumán y Jujuy, con ventas físicas que alcanzaron a 1.369 GWh al 31 de marzo de 2018 con una disminución de 3,5% con respecto al 31 de marzo de 2017.

Empresa	Ventas Físicas (GWh)			Ventas Físicas Regulados (GWh)			Ventas Físicas Operada (GWh)			Nº Clientes		
	mar-18	mar-17	Var. %	mar-18	mar-17	Var. %	mar-18	mar-17	Var. %	mar-18	mar-17	Var. %
CGE	2.855	3.114	-8,3%	2.792	2.981	-6,4%	3.425	3.368	1,7%	2.457.823	2.397.484	2,5%
EMELARI	79	81	-2,1%	79	81	-2,1%	83	81	2,3%	73.486	71.923	2,2%
ELIQSA	124	128	-3,0%	124	128	-3,0%	136	136	0,3%	102.187	99.042	3,2%
ELECDA	223	228	-2,1%	223	228	-2,1%	235	232	1,4%	180.901	177.843	1,7%
EDELMAG	72	70	2,6%	72	70	2,6%	72	70	2,6%	60.816	59.062	3,0%
Total Chile	3.353	3.621	-7,4%	3.290	3.488	-5,7%	3.951	3.887	1,7%	2.875.213	2.805.354	2,5%
EDET	690	726	-5,0%	690	726	-5,0%	740	780	-5,1%	519.122	503.370	3,1%
ENERGÍA SAN JUAN	452	467	-3,3%	452	467	-3,3%	541	558	-3,0%	230.007	222.897	3,2%
EJESA-EJSSEDA	227	224	0,9%	227	224	0,9%	245	241	1,6%	216.395	211.320	2,4%
Total Argentina	1.369	1.418	-3,5%	1.369	1.418	-3,5%	1.527	1.579	-3,3%	965.524	937.587	3,0%
Total	4.722	5.039	-6,3%	4.659	4.906	-5,0%	5.478	5.466	0,2%	3.840.737	3.742.941	2,6%

*CGE agrupa a las empresas CGE Distribución S.A., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y Empresa Eléctrica Atacama S.A., absorbidas por Compañía General de Electricidad S.A. el día 30 de noviembre de 2017.

Transmisión y Transformación de Electricidad

CGE participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica tanto en el Sistema Nacional como en el Sistema de Magallanes.

En la zona central, esta actividad es desempeñada principalmente por Compañía General de Electricidad, como continuadora de TRANSNET, con una infraestructura de transmisión y transformación que se extiende desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, quien sirve no sólo a las empresas distribuidoras de CGE, sino también a otras distribuidoras, empresas generadoras, cooperativas y grandes clientes. Al 31 de marzo de 2018, la energía retirada del sistema de transmisión zonal de CGE alcanzó a 3.557 GWh, con un aumento de 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

En la zona norte, CGE desarrolla esta actividad a través de la subsidiaria TRANSEMEL, que atiende a las empresas distribuidoras del norte grande, es decir, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, quienes también poseen activos propios de transmisión. Al 31 de marzo de 2018, la energía retirada del sistema de transmisión zonal de TRANSEMEL alcanzó a 334 GWh, con una disminución de un 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior.



Por su parte, en el Sistema de Magallanes, la subsidiaria EDELMAG posee instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica que complementan el negocio de distribución de electricidad en la XII Región.

6.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios en que participan las empresas de CGE corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos y/o Unidades de Fomento. A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que conforman CGE, en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros. En este sentido, los pasivos financieros de CGE se han denominado en su mayor parte en pesos chilenos o Unidades de Fomento, a tasa fija o variable, y principalmente a largo plazo.

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 son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de marzo de 2018 fue de un 22,58% en Unidades de Fomento, un 75,35% en pesos chilenos y el saldo en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Cabe destacar que, en el primer trimestre del año se ejecutaron 2 operaciones de derivados de cobertura UF / CLP para los bonos series D y E, con lo cual el 75,4% de la deuda queda fijada en CLP.

Al cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2018, el valor del peso argentino alcanzó a \$ 29,97 es decir un 9,48% menor al valor de cierre al 31 de diciembre de 2017, fecha en que alcanzó un valor de \$ 33,11.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de la deuda expresada en moneda extranjera que no posee algún instrumento de cobertura asociado, para determinar el efecto marginal en los resultados de CGE y sus subsidiarias a marzo de 2018 debido a la variación de $\pm 1\%$ en el tipo de cambio. Como resultado de esta sensibilización, la utilidad antes de impuesto de CGE habría disminuido en MM\$ 237 ante un alza de un 1% en el valor de tipo de cambio y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de un 1%.

Asimismo, CGE posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que al 31 de marzo de 2018, el 37,9% de la deuda financiera a nivel consolidado (capital vigente adeudado) 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 100 puntos base superior a las vigentes sería de MM\$ 831 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de CGE a nivel consolidado, al 31 de marzo de 2018, se ha estructurado en un 78,4% a largo plazo, mediante bonos y 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 de los diversos negocios en que participa CGE. Además se cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.



Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley. Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales.

Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la sociedad a través de sus filiales, 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.