

# ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

## 1.- RESUMEN

- Los siguientes hechos deben ser considerados para un mejor entendimiento de este análisis razonado:
  - Para dar cumplimiento a las obligaciones relacionadas con el giro exclusivo de distribución, de acuerdo a la Ley N° 21.194, con fecha 24 de septiembre de 2021, 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, conservando el giro único de distribución de energía eléctrica, y otra sociedad que se denomina CGE Transmisión S.A., y que desarrolla el negocio de la transmisión de electricidad entre otras actividades, a contar del 1 de octubre de 2021. 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 referida.
  - Con motivo de dicha división y para mantener niveles de endeudamiento acorde a los de la industria de transmisión, se asignó toda la deuda bancaria de Compañía General de Electricidad S.A. a CGE Transmisión S.A. y su respectivo "Ajuste al razonable".
  - CGE Transmisión S.A. comenzó sus operaciones el 1 de octubre de 2021, por lo que este análisis razonado contempla las actividades desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2022.
  - Adicionalmente, CGE Transmisión S.A., dentro del proceso de división social, se le asignaron con las participaciones accionarias que previamente tenía Compañía General de Electricidad S.A. en las sociedades CGE Comercializadora SpA y Transformadores TUSAN S.A.
  - Respecto a la Valorización de Instalaciones de Sistemas de Transmisión correspondiente al cuatrienio 2020-2023, mediante Resolución Exenta N° 199-2022 del 25 de marzo de 2022, la Comisión Nacional de Energía rectificó el Informe Técnico Definitivo y aprobó su texto refundido. Producto de lo anterior, se redujo en un 8,1%, la tarifa respecto a la vigente hasta ese momento (2017, año base del estudio) que se explica por el cambio en la tasa de descuento y vidas útiles (-10,8%), servidumbres y derechos de usos de suelo (-1,3%) y otros efectos en la valorización(+4,0%).
  - Al 31 de diciembre de 2022, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión S.A. fue de MM\$130.008, mientras que se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$41.507. La variación de EBITDA de MM\$ 103.265 se debe a los periodos en comparación, dado que se está comparando el ejercicio 2022 completo versus el periodo de tres meses para el año 2021.
  - Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$69.920, focalizadas principalmente en crecimiento orgánico de Transmisión Zonal mediante obras de ampliación que forman parte de los Planes de Expansión Anual de la Transmisión determinados por la Comisión Nacional de Energía, así como con el mantenimiento y modernización de instalaciones existentes.

## 2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

El Sector Eléctrico registró un EBITDA de MM\$128.602, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Ingresos de operación por MM\$182.342, correspondiente a ingresos por peajes principalmente asociados al segmento regulado y a un ajuste en la fijación tarifaria producto de la publicación del Informe Técnico Definitivo en marzo de 2022 dentro del proceso de Valorización de Instalaciones de Sistemas de Transmisión correspondiente al cuatrienio 2020-2023.
- Costos de operación de MM\$53.740, correspondiente principalmente a gastos de operación y mantención por MM\$23.885, gastos de administración por MM\$16.633 y gastos de personal por MM\$7.530.

El resultado de explotación del Sector Eléctrico alcanzó los MM\$102.263, debido al EBITDA ya comentado y a una depreciación y amortización por MM\$26.339.

| Resultado de Explotación*<br>(MM\$)            | Sector Eléctrico |               | Sector Servicios |            | Ajustes Consolidación |         | Total          |               |
|--|------------------|---------------|------------------|------------|-----------------------|---------|----------------|---------------|
|  | dic.-22          | dic.-21       | dic.-22          | dic.-21    | dic.-22               | dic.-21 | dic.-22        | dic.-21       |
| Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>           | 182.342          | 33.902        | 17.750           | 2.604      | (2.885)               | (61)    | 197.207        | 36.445        |
| Costos de Operación <sup>(2)</sup>             | (53.740)         | (7.299)       | (16.344)         | (2.463)    | 2.885                 | 61      | (67.198)       | (9.701)       |
| <b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>                   | <b>128.602</b>   | <b>26.603</b> | <b>1.406</b>     | <b>141</b> | -                     | -       | <b>130.008</b> | <b>26.744</b> |
| Depreciación y Amortizaciones                  | (26.339)         | (6.282)       | (217)            | (18)       | -                     | -       | (26.556)       | (6.300)       |
| <b>Resultado de Explotación <sup>(4)</sup></b> | <b>102.263</b>   | <b>20.321</b> | <b>1.189</b>     | <b>123</b> | -                     | -       | <b>103.452</b> | <b>20.444</b> |

\* (al cierre de diciembre 2021 la compañía cuenta con 3 meses de operación)

<sup>(1)</sup> Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

<sup>(2)</sup> Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Pérdidas por deterioro de valor (ganancias por deterioro de valor y reversión de pérdidas por deterioro de valor) determinadas de acuerdo con la NIIF 9 + Otros gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas), descontando la Depreciación y Amortización

<sup>(3)</sup> EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

<sup>(4)</sup> Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

El Sector Servicios registró un EBITDA de MM\$1.406, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Ingresos de Tusan por MM\$17.750 producto de la venta de transformadores.
- Costos de operación por MM\$16.344 correspondiente principalmente a costos de transformadores por MM\$8.879, gastos de personal por MM\$3.539 y gastos de operación y mantención por MM\$2.035.

El resultado de explotación del Sector Servicios fue de MM\$1.189, explicado principalmente por el EBITDA antes mencionado, compensado por una depreciación y amortización del periodo por MM\$217.

### 3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Estado de Resultados<br>Consolidado MM\$                         | dic.-22         | dic.-21*       | Var. dic.-22/dic.-21 |   |
|--|-----------------|----------------|----------------------|---|
|  |                 |                | MM\$                 | % |
| Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>                             | 197.207         | 36.445         | 160.761              | - |
| Costos de Operación <sup>(2)</sup>                               | (67.198)        | (11.138)       | (56.060)             | - |
| <b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>                                     | <b>130.008</b>  | <b>26.744</b>  | <b>103.265</b>       | - |
| Depreciación y Amortizaciones                                    | (26.556)        | (6.300)        | (20.256)             | - |
| <b>Resultado de Explotación <sup>(4)</sup></b>                   | <b>103.452</b>  | <b>20.444</b>  | <b>83.008</b>        | - |
| Gasto Financiero Neto <sup>(5)</sup>                             | (51.388)        | (5.090)        | (46.299)             | - |
| Diferencias de Cambio  | 2.072           | (59)           | 2.131                | - |
| Resultado por Unidades de Reajuste                               | 327             | (27)           | 353                  | - |
| <b>Resultado Fuera de Explotación <sup>(6)</sup></b>             | <b>(48.989)</b> | <b>(5.175)</b> | <b>(43.814)</b>      | - |
| <b>Resultado Antes de Impuestos</b>                              | <b>54.463</b>   | <b>15.269</b>  | <b>39.194</b>        | - |
| Impuesto a las Ganancias   | (12.821)        | (3.887)        | (8.933)              | - |
| Ganancia de Operaciones discontinuadas                           | -               | -              | -                    | - |
| Interés Minoritario  | (135)           | (40)           | (95)                 | - |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>41.507</b>   | <b>11.342</b>  | <b>30.166</b>        | - |

\* (al cierre de diciembre 2021 la compañía cuenta con 3 meses de operación)

<sup>(1)</sup> Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

<sup>(2)</sup> Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Pérdidas por deterioro de valor (ganancias por deterioro de valor y reversión de pérdidas por deterioro de valor) determinadas de acuerdo con la NIIF 9 + Otros gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas), descontando la Depreciación y Amortización.

<sup>(3)</sup> EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2). Los Costos de Operación incluyen la provisión de incobrables.

<sup>(4)</sup> Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

<sup>(5)</sup> Gasto Financiero Neto = Ingresos Financieros - Costos Financieros

<sup>(6)</sup> Resultado Fuera de Explotación = Gasto Financiero Neto (5) + Resultado Inversión Asociadas + Diferencias de cambio + Resultado por Unidades de Reajuste.

#### GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 31 de diciembre de 2022, se registró una ganancia atribuible a los controladores por MM\$41.507. Esta se explica principalmente por el EBITDA antes comentado, la depreciación y amortización por MM\$26.556, el resultado fuera de explotación negativo de MM\$48.989 y por el efecto de impuestos por MM\$12.821. Cabe destacar que la variación positiva de la ganancia atribuible a los controladores de MM\$30.166 se debe principalmente a que el ejercicio de 2021 se redujo a 3 meses de operación.

#### EBITDA

- A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión S.A. alcanzó a MM\$130.008, explicado por el EBITDA del sector Eléctrico y el EBITDA del sector Servicios antes presentado.

## Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización del período alcanzó los MM\$26.556, asociado al activo fijo producto de los planes de inversión de la Compañía, la cual muestra un aumento de MM\$20.256 debido principalmente a los periodos en comparación entre el año 2022 completo versus tres meses para el año 2021.

## Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión S.A. alcanzó los MM\$103.452, explicado por el EBITDA generado y por la depreciación y amortización, mencionados anteriormente. La diferencia positiva de MM\$83.008 se debe a los periodos en comparación entre el año 2022 completo versus tres meses para el año 2021.

## Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al resultado fuera de explotación, este fue negativo en MM\$48.989 y se explica principalmente por:

- Gasto financiero neto negativo por MM\$51.388, lo que corresponde principalmente a costos financieros del periodo por MM\$54.563, asociados a los créditos bancarios y a un crédito Intercompany con State Grid International Development por USD 100 millones, compensado parcialmente por ingresos financieros por MM\$3.175. Cabe señalar que la diferencia de MM\$43.814 se explica principalmente porque el período de comparación respecto del año 2021.

## Impuesto a las Ganancias

Al 31 de diciembre de 2022, el gasto por impuesto a las ganancias fue de MM\$12.821. La variación de MM\$ 8.933 que presenta la sociedad en el resultado por impuesto, se debe a los periodos en comparación.

## 4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activos

| Activos  | dic.-22          | dic.-21          | Var. dic-22/dic-21 |              |
|--|------------------|------------------|--------------------|--------------|
|  |                  |                  | MM\$               | %            |
| <b>Activos Corrientes</b>  |                  |                  |                    |              |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo   | 1.955            | 2.689            | (733)              | -27,3%       |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar  | 94.053           | 57.890           | 36.163             | 62,5%        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas  | 37.215           | 47.952           | (10.738)           | -22,4%       |
| Otros activos corrientes   | 9.552            | 10.893           | (1.341)            | -12,3%       |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios. | 0                | 369              | (369)              | -            |
| <b>Activos Corrientes</b>  | <b>142.775</b>   | <b>119.793</b>   | <b>22.983</b>      | <b>19,2%</b> |
| <b>Activos No Corrientes</b>   |                  |                  |                    |              |
| Plusvalía  | 61.388           | 61.388           | 0                  | 0,0%         |
| Propiedades Plantas y Equipos  | 784.686          | 741.527          | 43.159             | 5,8%         |
| Otros Activos no Corrientes  | 252.898          | 250.388          | 2.510              | 1,0%         |
| <b>Activos No Corrientes</b>   | <b>1.098.972</b> | <b>1.053.303</b> | <b>45.669</b>      | <b>4,3%</b>  |
| <b>Total Activos</b>   | <b>1.241.748</b> | <b>1.173.096</b> | <b>68.652</b>      | <b>5,9%</b>  |

Al 31 de diciembre de 2022, el total de activos presentó un aumento de MM\$68.652 con respecto a diciembre de 2021, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente presentó una variación positiva de MM\$22.983, asociado principalmente a un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$36.163, explicado en parte por un ajuste a la fijación tarifaria que afecta positivamente las cuentas por cobrar en marzo de 2022 producto de la publicación del Informe Técnico Definitivo dentro del proceso de Valorización de Instalaciones de Sistemas de Transmisión correspondiente al cuatrienio 2020-2023. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$10.738, explicado principalmente por un menor saldo en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$45.669, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$43.159, asociado a las adiciones del ejercicio, compensado parcialmente por la depreciación del ejercicio.

### Pasivo y Patrimonio

| Pasivos   | dic.-22          | dic.-21          | Var. dic-22/dic-21 |               |
|---|------------------|------------------|--------------------|---------------|
|   |                  |                  | MM\$               | %             |
| <b>Pasivos corrientes</b>                               |                  |                  |                    |               |
| Pasivos financieros                                     | 500.764          | 171.434          | 329.330            | -             |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 25.800           | 23.146           | 2.654              | 11,5%         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas.             | 17.135           | 14.963           | 2.172              | 14,5%         |
| Otras provisiones a corto plazo.                        | 7.623            | 1.287            | 6.335              | -             |
| Otros pasivos no financieros                            | 16.914           | 8.616            | 8.297              | 96,3%         |
| <b>Total pasivo corriente</b>                           | <b>568.235</b>   | <b>219.446</b>   | <b>348.789</b>     | <b>-</b>      |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                            |                  |                  |                    |               |
| Pasivos financieros                                     | 173.726          | 553.941          | (380.215)          | -68,6%        |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas.             | 85.274           | 0                | 85.274             | -             |
| Pasivos por impuestos diferidos                         | 54.322           | 69.366           | (15.044)           | -21,7%        |
| Otros pasivos no financieros                            | 3.319            | 2.400            | 919                | 38,3%         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                        | <b>316.641</b>   | <b>625.708</b>   | <b>(309.067)</b>   | <b>-49,4%</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>884.876</b>   | <b>845.154</b>   | <b>39.722</b>      | <b>4,7%</b>   |
| Participaciones no Controladoras                        | 637              | 578              | 58                 | 10,1%         |
| Patrimonio de los propietarios de la Controladora       | 356.235          | 327.363          | 28.872             | 8,8%          |
| <b>Patrimonio</b>                                       | <b>356.872</b>   | <b>327.942</b>   | <b>28.930</b>      | <b>8,8%</b>   |
| <b>Total Pasivos y patrimonio</b>                       | <b>1.241.748</b> | <b>1.173.096</b> | <b>68.652</b>      | <b>5,9%</b>   |

El total pasivos y patrimonio presentó un aumento de MM\$68.652 con respecto a diciembre de 2021, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- Aumento del total pasivo corriente por MM\$348.789 explicado principalmente por mayores pasivos financieros por MM\$329.330, producto de deuda bancaria que pasó del largo al corto plazo compensado por el pago de deuda

bancaria por MM\$60.371. Lo anterior, sumado al aumento de otros pasivos no financieros por MM\$8.297, asociado a ingresos diferidos, otras provisiones de corto plazo por MM\$6.335 y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$2.654.

- Por otro lado, el total pasivo no corriente disminuyó en MM\$309.067, explicado principalmente por menores pasivos financieros por MM\$380.215, producto de deuda bancaria que pasó del largo al corto plazo y en menor medida pasivos por una disminución en impuestos diferidos por MM\$15.044 compensado parcialmente por MM\$85.274 correspondiente a un crédito tomado con State Grid International Development (SGID) por USD 100 millones firmado el 15 de noviembre 2022.
- El patrimonio aumentó en MM\$28.930, debido principalmente a la utilidad del periodo por MM\$41.642 compensado parcialmente por los dividendos por MM\$12.529.

## Indicadores Financieros

Los indicadores financieros más representativos de la Sociedad son los siguientes:

| Indicadores            |   | Unidad | dic.-22 | dic.-21* | Var %  |
|------------------------|---|--------|---------|----------|--------|
| Liquidez               | Liquidez Corriente                      | Veces  | 0,25    | 0,55     | -54,0% |
|                        | Razón Ácida                             | Veces  | 0,24    | 0,51     | -53,3% |
| Endeudamiento          | Pasivo Total / Patrimonio Neto          | Veces  | 2,48    | 2,58     | -3,8%  |
|                        | Deuda Financiera neta / Patrimonio Neto | Veces  | 1,88    | 2,20     | -14,5% |
|                        | Deuda Financiera neta / Ebitda*         | Veces  | 5,17    | 7,80     | -33,7% |
|                        | Cobertura de Gastos Financieros Netos*  | Veces  | 2,53    | 4,55     | -44,4% |
| Composición de Pasivos | Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total       | %      | 64,22   | 25,97    | -      |
|                        | Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total       | %      | 35,78   | 74,03    | -51,7% |
|                        | Deuda Bancaria / Pasivo Total           | %      | 0,76    | 0,86     | -11,2% |
| Rentabilidad           | Ebitda*/Activo Fijo Bruto               | %      | 11,78   | 9,32     | 26,5%  |
|                        | Ebitda*/Activo Total                    | %      | 10,47   | 7,90     | 32,5%  |
|                        | EBITDA 12 meses                         | MM\$   | 130.008 | 92.676   | 40,3%  |

\* (diciembre 2021 cuenta con los primeros 9 meses estimados)

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa una disminución de los indicadores de liquidez, debido principalmente al movimiento de deuda financiera del largo al corto plazo.
- En términos de endeudamiento, los ratios **Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio Neto** y **Pasivo Total sobre Patrimonio Neto** disminuyeron producto del aumento del patrimonio y la disminución de deuda financiera neta a diciembre 2022 y el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Ebitda** disminuyó debido al aumento del Ebitda 12 meses en conjunto con una disminución de deuda financiera neta.
- En la **Composición de Pasivos** se observa un aumento del ratio **Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total** y una disminución del ratio **Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total**, debido al movimiento de deuda del largo al corto plazo.
- Los ratios de **Rentabilidad** presentan una mejora debido al aumento del Ebitda asociado a un ajuste en la provisión de ingresos producto de la publicación del Informe Técnico Definitivo dentro del proceso de Valorización de Instalaciones de Sistemas de Transmisión correspondiente al cuatrienio 2020-2023.

## 5.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

| Flujo de Efectivo<br>MM\$  | dic.-22      | dic.-21*     | Var. dic.-22/dic.-21 |               |
|--|--------------|--------------|----------------------|---------------|
|  |              |              | MM\$                 | %             |
| Flujo originado por actividades de la operación  | 89.275       | 57.471       | 31.804               | 55,3%         |
| Flujo originado por actividades de inversión   | (82.734)     | (9.621)      | (73.113)             | -             |
| Flujo originado por actividades de financiamiento  | (7.259)      | (47.234)     | 39.975               | -84,6%        |
| <b>Flujo neto total del período</b>  | <b>(718)</b> | <b>616</b>   | <b>(1.334)</b>       | <b>-</b>      |
| Saldo inicial de efectivo  | 2.689        | 2.050        | 639                  | 31,2%         |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | (15)         | 23           | (38)                 | -             |
| <b>Saldo final</b>   | <b>1.955</b> | <b>2.689</b> | <b>(733)</b>         | <b>-27,3%</b> |

\* (al cierre de diciembre 2021 la compañía cuenta con 3 meses de operación)

Al cierre del periodo diciembre 2022, se registró un flujo neto negativo de MM\$718, explicado por:

- **Flujo originado por actividades de la operación por MM\$89.275:** asociado principalmente a cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por MM\$212.693 y en menor medida otros cobros por actividades de la operación por MM\$209. Lo anterior compensado por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$80.657, pagos a y por cuenta de los empleados por MM\$11.529 e impuestos a las ganancias reembolsados por MM\$22.716.
- **Flujo originado por actividades de inversión por -MM\$82.734:** asociado principalmente a la compra de propiedades, plantas y equipos por MM\$82.031 y en menor medida por compra de activos intangibles por MM\$795.
- **Flujo originado por actividades de financiamiento por -MM\$7.259:** Producto de amortización de deuda bancaria por MM\$60.371, intereses pagados por MM\$42.037 y pagos de dividendos por MM\$3.416 compensado parcialmente por un préstamo de entidades relacionadas por MM\$95.621 (crédito por SGID USD 100 millones) y variación de la cuenta corriente mercantil que la Sociedad mantiene con Compañía General de Electricidad S.A.

## 6.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE Transmisión S.A.

CGE Transmisión S.A. es una empresa que por sí y a través de empresas relacionadas posee una presencia significativa en el sector de la transmisión de energía eléctrica.

### Sector Eléctrico

CGE Transmisión S.A. participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Zonal, con una infraestructura de transformación y transporte que se extiende desde la Región de Arica y Parinacota por el norte a la Región de Los Ríos por el sur, que sirve a otras distribuidoras, empresas generadoras, cooperativas y grandes clientes.

Además, el Sector Eléctrico cuenta con CGE Comercializadora SpA, sociedad cuyo negocio principal comprende la comercialización de energía eléctrica, mediante la negociación de condiciones de suministro con distintos generadores del sistema eléctrico chileno, con el objeto de abastecer requerimientos de clientes libres, como también desarrollar su actividad en el negocio de construcción de obras eléctricas a terceros y arrendamientos de equipos.

## **Sector Servicios**

Al 31 de diciembre de 2022, el Sector Servicios está compuesto por:

- Transformadores Tusan S.A., que se dedica a la fabricación de transformadores y equipos eléctricos, prestando servicios a empresas eléctricas y a la industria minera.

## **7.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO**

### **Riesgos Financieros**

Los negocios del sector de transmisión eléctrica en que participa CGE Transmisión S.A., corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y estabilidad regulatoria, teniendo en cuenta que los precios de venta de los servicios de transporte, a nivel de sistemas nacional y zonal, son determinados mediante un procedimiento reglado que se efectúa cada cuatro años a través de un estudio tarifario, considerando una tasa de descuento que se determina en cada proceso, con un piso del 7% y un techo del 10% real anual después de impuestos.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de CGE Transmisión S.A. en orden a prevenir y mitigar las consecuencias financieras negativas ante la posibilidad de ocurrencia de los principales riesgos financieros identificados.

### **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. Si bien, al 31 de diciembre de 2022, CGE Transmisión S.A. no cuenta con deuda financiera en moneda extranjera, sí presenta deuda en moneda extranjera con entidades relacionadas producto de un préstamo por parte de SGID por USD 100 millones firmado el 15 de noviembre de 2022.

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\$ 5.116 de mayor gasto por intereses.

### **Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros**

La deuda financiera de CGE Transmisión S.A. a nivel consolidado, al 31 de diciembre 2022, se ha estructurado en un 26,20% a largo plazo, 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 negocios en que participa CGE Transmisión S.A. Sin perjuicio de lo anterior, se cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de matriz o de cualquiera de sus filiales. Además de contar con el "Cash Support Agreement" firmado entre CGE Transmisión S.A y su relacionada State Grid International Development (SGID).

### **Riesgo de crédito deudores comerciales**

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial de CGE Transmisión S.A. es muy limitado y está acotado a un número reducido de empresas. Para los ingresos regulados el valor de los pagos mensuales es determinado por un organismo independiente que es el Coordinador Eléctrico Nacional, teniendo estos montos título ejecutivo para el prestador del servicio, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.



## **Riesgos regulatorios**

Eventuales cambios regulatorios pueden generar efectos de diversa índole en los resultados de la compañía. Actualmente, las materias que están en desarrollo y que se están monitoreando constantemente son las siguientes:

- Proceso de tarificación de transmisión nacional y zonal correspondiente al cuatrienio 2020-2023, el cual actualmente se encuentra en desarrollo, debiendo aplicarse las tarifas resultantes de manera retroactiva desde el 1 de enero de 2020.

El 2 de marzo 2022, mediante Resolución Exenta N° 118, CNE aprobó el Informe Técnico Definitivo, considerando el dictamen emitido por el Panel de Expertos.

Posteriormente, mediante resoluciones exentas N° 199-2022, del 25 de marzo de 2022, y N°18-2023, del 19 de enero de 2023, CNE emitió dos rectificaciones del Informe Técnico Definitivo, con el fin de ajustarse a lo dictaminado por el Panel de Expertos y de atender las observaciones realizadas por la Contraloría General de la República al Decreto N°7T/2022 y los antecedentes adicionales aportados por Grupo SAESA.

Tras ello, el 16 de febrero de 2023 se publicó el Decreto N°7T-2022, del Ministerio de Energía, que fija el Valor Anual de las instalaciones de Transmisión Nacional, Zonal y de las instalaciones de Transmisión Dedicada utilizadas por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios.

- Proceso de tarificación de transmisión nacional y zonal correspondiente al cuatrienio 2024-2027, el cual ya ha sido iniciado, habiéndose emitido los dictámenes del Panel de Expertos respecto de las discrepancias de las Bases Técnicas y Administrativas Definitivas para la realización de los correspondientes estudios, aprobadas mediante Resolución Exenta N° 288-2022 de la Comisión Nacional de Energía.

## **Riesgos ambientales**

En cuanto a los riesgos medioambientales de CGE Transmisión S.A., para todos los proyectos que tienen Resolución de Calificación Ambiental (RCA) Favorable, existe un riesgo frente al no cumplimiento de los compromisos establecidos en estas RCAs. Los proyectos son auditados y evaluados en sus compromisos ambientales por la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA), que podría aplicar multas por incumplimientos dependiendo de la gravedad de la falta. Este riesgo es bajo, ya que el cumplimiento de temas ambientales de los proyectos es parte del seguimiento y control que se realiza en CGE Transmisión S.A. para cada obra o proyecto.

Por otro lado, el riesgo de no obtener una RCA favorable para un proyecto es bajo, debido a la ingeniería, estudios y evaluación previa realizada por las áreas especialistas.

Existen además sanciones asociadas a la gestión de residuos, disposición final de transformadores, donde las infracciones asociadas a la gestión de residuos deben ser sancionadas por la Autoridad Sanitaria previa instrucción del respectivo sumario sanitario, en conformidad con lo establecido en el Código Sanitario. Durante el año 2022 no se registraron intervenciones de terceros que pudiesen originar un siniestro medioambiental.

## **Riesgos cambio climático**

Las condiciones climáticas en las zonas donde opera CGE Transmisión S.A. han variado en los últimos años presentando aumento de temperaturas y mayores niveles de precipitaciones, ante lo cual las áreas técnicas han dispuesto de planes de contingencia que recogen estas condiciones de manera de disminuir el impacto de condiciones extremas en la continuidad del servicio eléctrico, así como la ejecución de planes de mantenimiento basados en inspecciones de estructuras. No obstante lo anterior, la Compañía cuenta con infraestructura diseñada y planes de operación para soportar las condiciones climáticas que puedan darse en su zona de operación. Respecto de eventos climáticos extremos,

poco frecuentes que puedan generar daños en los activos y afectación de la operación normal de los negocios de la sociedad, con el objeto de mitigar los efectos negativos que éstos pudiesen ocasionar en los negocios y resultados de la Compañía, se cuenta con mecanismos de detección temprana de incidentes, sin perjuicio de no poder desconocerse que la ocurrencia de este tipo de fenómenos es inevitable.

Por último, CGE Transmisión S.A. ha previsto, tanto por efectos del cambio climático, como de impactos por eventos inesperados que afecten la disponibilidad de sus activos fijos, entre los que se encuentran edificaciones, infraestructura y equipamiento, así como los riesgos de responsabilidad civil que ellos pudiesen originar, la contratación de pólizas de seguro cuyos términos y condiciones corresponden a los usuales en el mercado.

### **Seguros**

Para cubrir siniestros con posibles afectaciones a terceros y daños en las instalaciones, la Sociedad también cuenta con pólizas de seguros con coberturas para sus principales activos y riesgos operacionales. Para el 2022 los seguros vigentes se resumen en las pólizas de responsabilidad civil, daño material, transporte, terrorismo, perjuicio por paralización, vehicular, entre otros.