

# ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2023

## 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. (en adelante “CGE Transmisión”), 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 y su respectivo “Ajuste al razonable”.
  - CGE Transmisión 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 marzo de 2023.
  - Adicionalmente a CGE Transmisión, dentro del proceso de división social, se le asignaron 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 marzo de 2023, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión fue de MM\$35.008, mientras que se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$14.250. La disminución de EBITDA de MM\$ 10.625, con respecto al mismo periodo del año anterior, se debe a principalmente a que la base de comparación de marzo 2022 se presentó un ajuste en la fijación tarifaria producto de la publicación del Informe Técnico Definitivo dentro del proceso de valorización de instalaciones de sistemas de transmisión correspondientes al cuatrienio 2020-2023.
- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$15.448, 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 EBITDA del Sector Eléctrico registró una disminución de MM\$11.303, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Una disminución de los ingresos de operación por MM\$7.589, dado que la base de comparación de marzo 2022 se presentó un ajuste en la fijación tarifaria producto de la publicación del Informe Técnico Definitivo dentro del proceso de Valorización de Instalaciones de Sistemas de Transmisión correspondiente al cuatrienio 2020-2023.
- Por otra parte, los costos de operación aumentaron en MM\$3.714, correspondiente principalmente a mayores gastos de operación y mantención por MM\$3.758, mayor compra de energía por MM\$800, mayor gasto de administración por MM\$448 y mayor gasto de personal por MM\$294. Lo anterior compensado por una variación positiva de otras ganancias (pérdidas) por MM\$1.722.

El resultado de explotación del Sector Eléctrico registró una disminución de MM\$11.419, debido principalmente al EBITDA ya comentado sumado a una mayor depreciación y amortización por MM\$116.

Resultado de Explotación* (MM\$)	Sector Eléctrico		Sector Servicios		Ajustes Consolidación		Total	
	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22	mar.-23	mar.-22
Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>	48.313	55.903	7.058	3.382	(59)	(75)	55.313	59.209
Costos de Operación <sup>(2)</sup>	(14.129)	(10.415)	(6.235)	(3.237)	59	75	(20.305)	(13.577)
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>34.184</b>	<b>45.487</b>	<b>823</b>	<b>145</b>	-	-	<b>35.008</b>	<b>45.632</b>
Depreciación y Amortizaciones	(6.517)	(6.401)	(59)	(51)	-	-	(6.575)	(6.453)
<b>Resultado de Explotación <sup>(4)</sup></b>	<b>27.667</b>	<b>39.086</b>	<b>765</b>	<b>94</b>	-	-	<b>28.432</b>	<b>39.180</b>

<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 Ebitda del Sector Servicios registró un aumento de MM\$678, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Un aumento en los ingresos de Tusan por MM\$3.676 producto de la venta de transformadores.
- Un aumento en los costos de operación por MM\$2.998 correspondiente principalmente un aumento de gastos de operación y mantención por MM\$2.217, un aumento en costos de distribución por MM\$458, un aumento de gastos de personal por MM\$160 y un aumento en gastos de distribución por MM\$112.

El resultado de explotación del Sector Servicios registró una variación positiva por MM\$671, explicado principalmente por el EBITDA antes mencionado, compensado parcialmente por una disminución en depreciación y amortización por MM\$7.

### 3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	mar.-23	mar.-22	Var. mar.-23/mar.-22	
			MM\$	%
Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>	55.313	59.209	(3.896)	-6,6%
Costos de Operación <sup>(2)</sup>	(20.305)	(13.577)	(6.729)	49,6%
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>35.008</b>	<b>45.632</b>	<b>(10.625)</b>	<b>-23,3%</b>
Depreciación y Amortizaciones	(6.575)	(6.453)	(123)	1,9%
<b>Resultado de Explotación <sup>(4)</sup></b>	<b>28.432</b>	<b>39.180</b>	<b>(10.748)</b>	<b>-27,4%</b>
Gasto Financiero Neto <sup>(5)</sup>	(14.591)	(6.781)	(7.810)	-
Diferencias de Cambio	5.987	65	5.923	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(647)	1	(648)	-
<b>Resultado Fuera de Explotación <sup>(6)</sup></b>	<b>(9.250)</b>	<b>(6.715)</b>	<b>(2.535)</b>	<b>37,8%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>19.182</b>	<b>32.465</b>	<b>(13.283)</b>	<b>-40,9%</b>
Impuesto a las Ganancias	(4.907)	(8.164)	3.257	-39,9%
Ganancia de Operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Interés Minoritario	(25)	(7)	(18)	-
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>14.250</b>	<b>24.294</b>	<b>(10.044)</b>	<b>-41,3%</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 marzo de 2023, registró una ganancia atribuible a los controladores por MM\$14.250 en comparación a los MM\$24.294 registrados al mismo periodo de 2022. Esta diferencia se explica principalmente por un menor resultado de explotación antes comentado por MM\$10.748, un mayor gasto financiero por MM\$7.810 y por resultado por unidades de reajuste por MM\$648, compensado parcialmente por un mejor resultado de diferencia de cambio por MM\$5.923 y una disminución por el efecto de impuestos por MM\$3.257.

#### EBITDA

- A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión disminuyó a MM\$10.625, explicado por el EBITDA del Sector Eléctrico y el EBITDA del Sector Servicios antes presentado.

#### Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización aumentó MM\$123 con respecto al mismo periodo del año anterior, de todas maneras, el monto es similar al periodo anterior asociado al plan de activo fijo producto de los planes de inversión de la Compañía.

### **Resultado de Explotación**

El resultado de explotación de CGE Transmisión disminuyó en MM\$10.748 con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor Ebitda de MM\$10.625 y por una mayor depreciación y amortización de MM\$123.

### **Resultado Fuera de la Explotación**

Con respecto al resultado fuera de explotación, este presentó una variación negativa de MM\$2.535 con respecto al mismo periodo del año anterior y se explica principalmente por:

- Un aumento en los gastos financieros por MM\$7.810, lo que corresponde principalmente a mayores gastos por préstamos bancarios por MM\$9.080 asociados a una mayor tasa promedio de los créditos bancarios existentes, mayores gastos por obligaciones con el público por MM\$468 asociado un nuevo bono emitido en enero de 2023 por UF 2.000.000 y mayores gastos por interés por préstamos con empresas relacionadas por MM\$1.927 producto del crédito Intercompany con State Grid International Development por USD 100 millones firmado el 15 de noviembre de 2022, compensado parcialmente por mayores ingresos financieros por MM\$3.779 asociados principalmente a una mayor tasa de colocación procedente de los excedentes de caja.
- La variación positiva de diferencia de cambio por MM\$5.923 se debe al crédito Intercompany con State Grid y a que el resultado a marzo 2023 fue positivo debido a una disminución con el tipo de cambio.

### **Impuesto a las Ganancias**

Al 31 de marzo de 2023, el impuesto a las ganancias tuvo un efecto positivo en relación al mismo periodo del año anterior de MM\$3.257, principalmente al menor resultado antes de impuestos compensado en menor medida por el efecto inflacionario.

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

##### Activos

Activos	mar.-23	dic.-22	Var. mar-23/dic-22	
			MM\$	%
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	2.262	1.955	306	15,7%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	103.237	94.053	9.184	9,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	90.512	37.215	53.298	-
Otros activos corrientes	8.370	9.552	(1.182)	-12,4%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>204.381</b>	<b>142.775</b>	<b>61.606</b>	<b>43,1%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Plusvalía	61.388	61.388	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	793.559	784.686	8.872	1,1%
Otros Activos no Corrientes	253.443	252.898	545	0,2%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.108.389</b>	<b>1.098.972</b>	<b>9.417</b>	<b>0,9%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.312.771</b>	<b>1.241.748</b>	<b>71.023</b>	<b>5,7%</b>

Al 31 de marzo de 2023, el total de activos presentó un aumento de MM\$71.023 con respecto a diciembre de 2022, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente presentó una variación positiva de MM\$61.606, asociado principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$53.298, el cual se explica principalmente por un mayor saldo en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE, y en menor medida a un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$9.184 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.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$9.417, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$8.872, asociado a las adiciones del ejercicio, compensado parcialmente por la depreciación del ejercicio.

## Pasivo y Patrimonio

Pasivos	mar.-23	dic.-22	Var. mar-23/dic-22	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	474.501	500.764	(26.264)	-5,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24.692	25.800	(1.108)	-4,3%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	17.566	17.135	431	2,5%
Otras provisiones a corto plazo.	6.914	7.623	(709)	-9,3%
Otros pasivos no financieros	11.463	16.914	(5.451)	-32,2%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>535.135</b>	<b>568.235</b>	<b>(33.099)</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	267.988	173.726	94.262	54,3%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	79.383	85.274	(5.890)	-6,9%
Pasivos por impuestos diferidos	55.748	54.322	1.425	2,6%
Otros pasivos no financieros	3.307	3.319	(12)	-0,4%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>406.426</b>	<b>316.641</b>	<b>89.785</b>	<b>28,4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>941.562</b>	<b>884.876</b>	<b>56.686</b>	<b>6,4%</b>
Participaciones no Controladoras	636	637	(1)	-0,1%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	370.573	356.235	14.338	4,0%
<b>Patrimonio</b>	<b>371.209</b>	<b>356.872</b>	<b>14.337</b>	<b>4,0%</b>
<b>Total Pasivos y patrimonio</b>	<b>1.312.771</b>	<b>1.241.748</b>	<b>71.023</b>	<b>5,7%</b>

El total pasivos y patrimonio registró un aumento de MM\$71.023 con respecto a diciembre de 2022, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- Una disminución total de pasivos corrientes por MM\$33.099 explicado principalmente por menores pasivos financieros por MM\$26.264, producto de deuda bancaria que pasó del corto al largo plazo. Lo anterior, sumado a la disminución de otros pasivos no financieros por MM\$5.451, explicado por una disminución por pasivos por impuestos por MM\$3.718, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$1.108 y otras provisiones de corto plazo por MM\$709.
- Por otro lado, el total pasivo no corriente aumentó en MM\$89.785, explicado principalmente por mayores pasivos financieros por MM\$94.262, producto de la emisión de un bono por UF 2.000.000 y en menor medida producto de deuda bancaria que pasó del corto al largo plazo. Lo anterior compensado parcialmente una disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$5.890 correspondiente al efecto de tipo de cambio del crédito tomado con State Grid International Development (SGID) por USD 100 millones.
- El patrimonio aumentó en MM\$14.337, debido principalmente a la utilidad del periodo por MM\$14.275.

## Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	mar.-23	dic.-22	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,38	0,25	52,0%
	Razón Ácida	Veces	0,37	0,24	54,8%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	2,54	2,48	2,3%
	Deuda Financiera Neto / Patrimonio Neto	Veces	1,99	1,88	5,8%
	Deuda Financiera neta / Ebitda	Veces	6,20	5,17	19,9%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos	Veces	2,02	2,53	-20,3%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	56,83	64,22	-11,5%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	43,17	35,78	20,6%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	71,42	76,22	-6,3%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	7,43	0,00	-
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	8,49	11,65	-27,1%
	Ebitda*/Activo Total	%	9,09	10,47	-13,1%
	EBITDA 12 meses	MM\$	119.383	130.008	-8,2%

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa un aumento de los indicadores de liquidez, debido principalmente al movimiento de deuda financiera del corto al largo plazo.
- En términos de endeudamiento, los ratios **Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio Neto, Pasivo Total sobre Patrimonio Neto y Deuda Financiera Neta sobre Ebitda** aumentaron producto del aumento de deuda financiera neta a marzo 2023 y, en el caso de la deuda financiera neta sobre Ebitda, también producto de una disminución del Ebitda.
- En la **Composición de Pasivos** se observa una disminución del **Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total** y un aumento del ratio **Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total**, debido al movimiento de deuda del corto al largo plazo en conjunto a emisión de nueva deuda en el largo plazo.
- Los ratios de **Rentabilidad** presentan una disminución debido al menor Ebitda, con respecto al periodo anterior, asociado al ajuste en la provisión de ingresos el año 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.

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

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-23	mar.-22	Var. mar.-23/mar.-22	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	21.771	26.740	(4.970)	-18,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(18.380)	(19.940)	1.560	-7,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(3.067)	(6.584)	3.517	-53,4%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>323</b>	<b>217</b>	<b>107</b>	<b>49,3%</b>
Saldo inicial de efectivo	1.955	2.689	(733)	-27,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(17)	(33)	16	-48,1%
<b>Saldo final</b>	<b>2.262</b>	<b>2.872</b>	<b>(610)</b>	<b>-21,3%</b>

Al cierre del periodo marzo 2023, se registró una variación positiva del flujo neto positivo de MM\$107, explicado por:

- **Menor flujo originado por actividades de la operación por -MM\$4.970:** asociado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$8.597, impuestos a las ganancias reembolsados por MM\$7.072 y por mayores pagos a y por cuenta de los empleados por MM\$1.177, lo anterior compensado parcialmente por mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por MM\$12.340.
- **Mayor Flujo originado por actividades de inversión por MM\$1.560:** asociado principalmente a mayor compra de propiedades, plantas y equipos por MM1.704 compensado por menor compra de activos intangibles por MM\$144.
- **Mayor Flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$3.517:** Producto de la emisión del bono por UF 2.000.000 (flujo recibido por MM\$69.567) y mayores intereses recibidos por MM\$1.643, compensando parcialmente por mayor pago de préstamo de entidades relacionadas por MM\$52.106 e intereses pagados por MM\$14.439.

## 6.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE Transmisión

CGE Transmisión 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 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 marzo de 2023, 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, 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 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 Unidades de Reajuste**

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.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 9,43% de deuda financiera denominada en UF, la que no está cubierta con ningún instrumento de cobertura. Además, presenta deuda en moneda extranjera con entidades relacionadas producto de un préstamo por parte de SGID por MUSD 100.000 de dólares firmado el 15 de noviembre de 2022.

Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de marzo de 2023, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$ 700 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Se estima que el impacto de un alza de un 1% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del periodo habría generado un impacto negativo en MM\$ 802 en la utilidad antes de impuesto de CGE Transmisión y un impacto positivo de la misma magnitud ante una disminución del tipo de cambio.

### **Riesgo de Tasa de Interés**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables. Al 31 de marzo de 2023, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 77,21% a tasa variable (capital vigente adeudado).

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\$ 1.399 de mayor gasto por intereses.

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

La deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado, al 31 de marzo 2023, se ha estructurado en un 37,00% 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 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 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 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, 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 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 2023 no se registraron intervenciones de terceros que pudiesen originar un siniestro medioambiental.

Adicionalmente, se establecen sanciones asociadas a sumarios sanitarios y/o formalización de cargos ambientales por no realizar las declaraciones establecidas por la autoridad, en el reglamento del registro de emisiones y transferencia de contaminantes (RETC). Este riesgo es bajo, debido a que hoy se lleva un estricto control de las declaraciones exigidas por la autoridad competente.

## Riesgos cambio climático

Las condiciones climáticas en las zonas donde opera CGE Transmisión 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 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 2023 los seguros vigentes se resumen en las pólizas de responsabilidad civil, daño material, transporte, terrorismo, perjuicio por paralización, vehicular, entre otros.