

ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2023

1.- RESUMEN

- Los siguientes hechos deben ser considerados para un mejor entendimiento de este análisis razonado:
 - 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.
 - Al 30 de septiembre de 2023, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión fue de MM\$106.340, mientras que registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$29.477. El aumento del EBITDA de MM\$2.579 con respecto al mismo periodo del año anterior, se debe a un mayor EBITDA en el Sector Servicios, dado un mayor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía y venta de transformadores, junto a también un mayor EBITDA en CGE Comercializadora debido a un mejor margen de construcción de obras a terceros.
 - Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$38.524, 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 para cumplimiento de la norma técnica del sector.

2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

El EBITDA del Sector Eléctrico registró un aumento de MM\$215, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Un aumento de los ingresos de operación por MM\$9.306, explicado por mayores ingresos en la subsidiaria CGE Comercializadora SpA por MM\$9.547, principalmente por mayores ingresos de servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas. Lo anterior compensado por menores ingresos de CGE Transmisión por MM\$241, dada la mayor base de comparación a septiembre 2022, período que incorpora el ajuste retroactivo en la fijación tarifaria realizada producto de la publicación del Informe Técnico Definitivo correspondiente al cuadrienio 2020-2023, compensado por mayores efectos de efectos de indexación, mayores ingresos en el segmento de transmisión dedicada y mayores puestas en servicio.
- Por otra parte, los costos de operación aumentaron en MM\$9.090, correspondiente principalmente a mayores gastos de operación y mantenimiento por MM\$12.813, y mayor gasto de administración por MM\$3.046. Lo anterior compensado parcialmente por una variación positiva de otras ganancias (pérdidas) de MM\$7.206, producto de provisiones reversadas y mayores aportes de terceros para financiar obras propias.

El resultado de explotación del Sector Eléctrico registró una disminución de MM\$332, debido principalmente al EBITDA anteriormente comentado, además de una menor depreciación y amortización por MM\$117.

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Eléctrico		Sector Servicios		Ajustes Consolidación		Total	
	sep./23	sep./22	sep./23	sep./22	sep./23	sep./22	sep./23	sep./22
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	148.370	139.064	25.688	11.303	(357)	(2.788)	173.701	147.578
Costos de Operación ⁽²⁾	(44.949)	(35.858)	(22.769)	(10.748)	357	2.788	(67.361)	(43.818)
EBITDA ⁽³⁾	103.421	103.205	2.919	555	-	-	106.340	103.760
Depreciación y Amortizaciones	(19.540)	(19.656)	(188)	(160)	-	-	(19.728)	(19.816)
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	83.881	83.549	2.731	395	-	-	86.612	83.944

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

⁽²⁾ 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

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

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

El Ebitda del Sector Servicios registró un aumento de MM\$2.364, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Un aumento en los ingresos consolidados en la subsidiaria Transformadores Tusan S.A por MM\$14.385, asociado mayormente al aumento de servicios de brigadas de control de pérdidas de energía por MM\$10.331, y al incremento de la venta de transformadores por MM\$3.584.
- Un aumento en los costos de operación por MM\$12.022, correspondiente principalmente a un incremento de gastos de operación y mantención por MM\$9.480, un aumento en costos de transformadores por MM\$1.434, el incremento en gastos de administración por MM\$603 y un mayor gasto de personal por MM\$561.

El resultado de explotación del Sector Servicios registró una variación positiva por MM\$2.336, explicado principalmente por el EBITDA antes mencionado, compensado parcialmente por un aumento en depreciación y amortización por MM\$28.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	sep.-23	sep.-22	Var. sep-23/sep-22	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	173.701	147.578	26.122	17,7%
Costos de Operación ⁽²⁾	(67.361)	(43.818)	(23.543)	53,7%
EBITDA ⁽³⁾	106.340	103.760	2.579	2,5%
Depreciación y Amortizaciones	(19.728)	(19.816)	88	-0,4%
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	86.612	83.944	2.668	3,2%
Gasto Financiero Neto ⁽⁵⁾	(40.221)	(29.176)	(11.045)	37,9%
Diferencias de Cambio	(4.643)	(82)	(4.561)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(2.936)	30	(2.965)	-
Resultado Fuera de Explotación ⁽⁶⁾	(47.800)	(29.229)	(18.572)	63,5%
Resultado Antes de Impuestos	38.811	54.716	(15.904)	-29,1%
Impuesto a las Ganancias	(9.231)	(12.669)	3.438	-27,1%
Ganancia de Operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Interés Minoritario	(104)	(53)	(51)	97,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	29.477	41.994	(12.517)	-29,8%

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

⁽²⁾ 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.

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

⁽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.

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 30 de septiembre de 2023, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores por MM\$29.477 en comparación a los MM\$41.994 registrados al mismo periodo de 2022. Esta diferencia se explica principalmente por un menor resultado fuera de explotación por MM\$18.571, asociado a un mayor gasto financiero neto de MM\$11.045, un menor resultado de diferencia de cambio por MM\$4.561, y un menor resultado por unidades de reajuste de MM\$2.965. Lo anterior, se encuentra compensado por un mayor resultado de explotación antes comentado por MM\$2.668, y un menor gasto por impuesto a las ganancias de MM\$3.438.

EBITDA

- A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión aumentó en MM\$2.579, explicado por el EBITDA del Sector Eléctrico y el EBITDA del Sector Servicios anteriormente comentado.

Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización disminuyó MM\$88 con respecto al mismo periodo del año anterior debido a menores bajas de activo, compensado por una mayor depreciación producto del plan de activo fijo derivado de los planes de inversión de la Compañía.

Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión aumentó en MM\$2.668 con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA generado y por la depreciación y amortización mencionados anteriormente.

Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al resultado fuera de explotación, este presentó una variación negativa de MM\$18.571 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por:

- Un aumento en los gastos financieros por MM\$11.045, lo que corresponde principalmente a mayores gastos por préstamos bancarios por MM\$13.571 asociados en su mayoría a una mayor tasa promedio de los créditos bancarios existentes y un mayor stock de deuda, mayores gastos por interés por préstamos con empresas relacionadas por MM\$5.687 producto de un crédito con la relacionada State Grid International Development por USD 100 millones firmado el 15 de noviembre de 2022, y mayores gastos por obligaciones con el público por MM\$1.678, asociado al bono emitido en enero de 2023 por UF 2.000.000. Lo anterior, compensado parcialmente por mayores ingresos financieros por MM\$4.793 asociados principalmente a una mayor tasa de colocación procedente de los excedentes de caja, además de mayores gastos financieros activados por MM\$5.111.
- Un menor resultado por diferencia de cambio por MM\$4.561, explicada principalmente por el efecto de aumento del tipo de cambio USD/CLP asociado al crédito con la relacionada State Grid International Development anteriormente mencionado.
- La variación negativa del resultado por unidades de reajuste por MM\$2.965, asociado principalmente al aumento de la UF, con efecto en la deuda financiera denominada en dicha moneda.

Impuesto a las Ganancias

Al 30 de septiembre de 2023, el impuesto a las ganancias tuvo un efecto positivo en relación al mismo periodo del año anterior de MM\$3.438, principalmente debido al menor resultado del período, compensado parcialmente por un menor ingreso fiscal por efecto inflacionario.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	sep.-23	dic.-22	Var. sep-23/dic-22	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	1.881	1.955	(75)	-3,8%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	34.691	94.053	(59.362)	-63,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	132.766	37.215	95.552	-
Otros activos corrientes	25.216	9.552	15.664	-
Activos Corrientes	194.554	142.775	51.778	36,3%
Activos No Corrientes				
Plusvalía	61.388	61.388	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	803.734	784.686	19.047	2,4%
Otros Activos no Corrientes	252.493	252.898	(405)	-0,2%
Activos No Corrientes	1.117.630	1.098.972	18.657	1,7%
Total Activos	1.312.184	1.241.748	70.436	5,7%

Al 30 de septiembre de 2023, el total de activos presentó un aumento de MM\$70.436 con respecto a diciembre de 2022, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente presentó una variación positiva de MM\$51.778, asociado al aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$95.552, explicado principalmente por un mayor saldo en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE S.A. Además de un incremento de otros activos corrientes en MM\$15.664, explicado en su mayoría por el aumento de activos por impuestos por recuperar. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MM\$59.362, asociado a las reliquidaciones que recibió la compañía por parte de las empresas transmisoras durante junio 2023, a partir de la publicación del decreto 7T publicado en febrero 2023.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$18.657, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$19.047, asociado a las adiciones del ejercicio, compensado parcialmente por la depreciación del mismo período.

Pasivo y Patrimonio

Pasivos	sep.-23	dic.-22	Var. sep-23/dic-22	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	373.894	500.764	(126.870)	-25,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22.527	25.800	(3.272)	-12,7%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7.533	17.135	(9.601)	-56,0%
Otras provisiones a corto plazo.	3.643	7.623	(3.980)	-52,2%
Otros pasivos no financieros	2.213	16.914	(14.701)	-86,9%
Total pasivo corriente	409.811	568.235	(158.424)	-27,9%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	364.260	173.726	190.534	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	90.014	85.274	4.740	5,6%
Pasivos por impuestos diferidos	58.223	54.322	3.901	7,2%
Otros pasivos no financieros	3.344	3.319	26	0,8%
Total pasivo no corriente	515.842	316.641	199.201	62,9%
Total pasivos	925.652	884.876	40.776	4,6%
Participaciones no Controladoras	715	637	78	12,3%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	385.816	356.235	29.581	8,3%
Patrimonio	386.531	356.872	29.660	8,3%
Total Pasivos y patrimonio	1.312.184	1.241.748	70.436	5,7%

El total pasivos y patrimonio registró un aumento de MM\$70.436 con respecto a diciembre de 2022, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- Una disminución total de pasivos corrientes por MM\$158.424, explicado en su mayoría por menores pasivos financieros por MM\$126.870 producto de deuda bancaria que pasó del corto al largo plazo. Además de la disminución de otros pasivos no financieros por MM\$14.701, explicado mayormente por una disminución de pasivos por impuestos por pagar de MM\$9.834 y por menores ingresos diferidos por obras de terceros de MM\$4.929. Lo anterior, sumado al descenso de las cuentas por pagar con relacionadas en MM\$9.601, asociado en su mayoría al pago de dividendo definitivo con cargo a la utilidad de 2022 efectuado en mayo del 2023.
- Por otro lado, el total pasivo no corriente aumentó en MM\$199.201, explicado principalmente por mayores pasivos financieros por MM\$190.534, producto en su mayoría por deuda bancaria que pasó del corto al largo plazo, además de la emisión de un bono por UF 2.000.000 durante enero del 2023. Lo anterior sumado a mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$4.740, correspondiente al efecto de tipo de cambio del crédito tomado con State Grid International Development (SGID) por USD 100 millones.
- El incremento del patrimonio en MM\$29.660, explicado principalmente por la utilidad del periodo de MM\$29.373.

Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	sep.-23	dic.-22	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,47	0,25	88,9%
	Razón Ácida	Veces	0,45	0,24	89,6%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	2,39	2,48	-3,4%
	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	Veces	1,90	1,88	1,1%
	Deuda Financiera Neta / Ebitda*	Veces	5,41	4,85	11,5%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	2,18	2,70	-19,2%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	44,27	64,22	-31,1%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	55,73	35,78	55,7%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	72,04	76,22	-5,5%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	7,70	0,00	-
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	7,51	11,65	-35,5%
	EBITDA*/Activo Total	%	10,37	11,17	-7,1%
	EBITDA 12 meses Ajustado	MM\$	136.111	138.678	-1,9%

(*) Últimos 12 meses con EBITDA Ajustado por el 50% de la inflación de los últimos 12 meses

- Se observa un aumento de los indicadores de **Liquidez Corriente y Razón Ácida**, debido al aumento de los activos corrientes anteriormente descrito, además del movimiento de deuda financiera del corto al largo plazo.
- En términos de endeudamiento, el indicador **Pasivo Total sobre Patrimonio Neto** disminuyó producto del incremento del Patrimonio Neto. Mientras que el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Ebitda** aumentó principalmente producto del incremento de la deuda financiera neta durante el período.
- 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 la emisión de nueva deuda en el largo plazo.
- Los ratios de **Rentabilidad** presentan una disminución debido una menor ganancia atribuible a los propietarios de la controladora explicado anteriormente, además de un menor EBITDA ajustado a 12 meses, asociado principalmente a la menor inflación con respecto al período anterior.

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

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-23	sep.-22	Var. sep-23/sep-22	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	139.214	71.590	67.624	94,5%
Flujo originado por actividades de inversión	(45.830)	(56.968)	11.138	-19,6%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(93.431)	(15.441)	(77.990)	-
Flujo neto total del período	(47)	(819)	772	-94,3%
Saldo inicial de efectivo	1.955	2.689	(734)	-27,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(28)	8	(36)	-
Saldo final	1.881	1.878	3	0,1%

A septiembre de 2023, se registró un flujo neto negativo de MM\$47, el que representa un aumento de MM\$772 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo negativo de MM\$819. Lo anterior es consecuencia de:

- **Mayor flujo originado por actividades de la operación por MM\$67.624:** asociado principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$132.943, derivado principalmente de las reliquidaciones que recibió la compañía por parte de las empresas transmisoras durante junio 2023, a partir de la publicación del decreto 7T publicado en febrero 2023. Lo anterior, compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$32.233, el incremento de otros pagos por actividades de la operación de MM\$17.743 y un mayor pago por impuesto a las ganancias de MM\$13.603.
- **Mayor flujo originado por actividades de inversión por MM\$11.138:** asociado en su mayoría a menores compras de propiedades, plantas y equipos por MM\$11.166.
- **Menor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$77.990:** proveniente principalmente de menores flujos asociados a préstamos con empresas relacionadas por MM\$106.738, mayores intereses pagados por MM\$29.926 y mayores pagos por dividendos de MM\$9.025. Lo anterior, compensado parcialmente por mayores flujos asociados a préstamos a largo plazo por MM\$68.091, producto principalmente de la emisión del bono por UF 2.000.000 durante enero de 2023.

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 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 30 de septiembre de 2023, el Sector Servicios está compuesto por:

- Transformadores Tusan S.A. y subsidiaria, que se dedica a la fabricación de transformadores y equipos eléctricos, prestando servicios a empresas eléctricas y a la industria minera. A partir de julio de 2022, Transformadores Tusan S.A. inició la implementación de una nueva línea de negocios relacionada con los servicios de inspecciones de pérdidas y laboratorio OLCA (organismo o laboratorio de certificación autorizado).

7.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios del sector de transmisión eléctrica en que participan CGE Transmisión S.A., corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y estabilidad regulatoria, donde el ente regulador permite obtener una rentabilidad razonable. Esto último gracias a que los ingresos del transporte de electricidad son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado. Los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento y/o dólares.

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 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 30 de septiembre de 2023, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 35,24% de su deuda financiera denominada en UF. Además, presenta deuda en moneda extranjera con entidades relacionadas producto de un préstamo por parte de SGID por MUS\$ 100.000 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 30 de septiembre de 2023, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$2.601 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\$910 en el resultado antes de impuestos de CGE Transmisión y un impacto positivo de la misma magnitud ante una disminución del tipo de cambio. Este efecto se ve compensado por el resultado operacional de la compañía que se encuentra indexado al dólar estadounidense.

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 30 de septiembre de 2023, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 66,74% 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\$3.641 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 30 de septiembre 2023, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 50,34% a largo plazo (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, se cuenta con un "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 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 quadrienio 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. Actualmente, se encuentra pendiente de publicar, por parte de CNE, las Bases Técnicas Definitivas que incluyen los dictámenes del Panel de Expertos.
- Por otra parte, la Comisión Nacional de Energía se encuentra trabajando en la elaboración de la calificación de las instalaciones de transmisión correspondiente al quadrienio 2024-2027, las que deben ser comunicadas mediante un Informe Técnico que será sometido a observaciones por parte de los participantes del proceso.

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 residuos peligrosos y no peligrosos, 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 han registrado 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 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 minimizar los riesgos de 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 los activos, la Sociedad cuenta con pólizas de seguros con amplias coberturas. En 2023 los seguros vigentes se resumen en las pólizas de responsabilidad civil, daño material, ambiental, ciberseguridad, transporte, terrorismo, seguros vehiculares, entre otros.