

ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el período terminado al 31 de marzo de 2024

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. En este sentido, el 21 de diciembre de 2023, se publicó la Resolución Exenta N° 624-2023 de la Comisión Nacional de Energía, que aprueba el Informe Técnico Definitivo para la fijación de los cargos de transmisión que entraron en vigor el 1 de enero de 2024, según los valores contenidos en el Decreto N°7T-2022 que determina el valor Anual de Transmisión por Tramo del cuatrienio 2020-2023.
- Al 31 de marzo de 2024, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión fue de MM\$34.220, mientras que registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$3.365. La disminución del EBITDA de MM\$788 con respecto al mismo periodo del año anterior, se debe a un menor EBITDA en CGE Comercializadora de MM\$852 respecto al mismo periodo del año anterior debido a un menor margen de construcción de obras a terceros y a una disminución de CGE Transmisión individual de MM\$265 respecto al mismo periodo del año anterior debido mayores gastos operacionales pese a mayores ingresos por indexación y mayores puestas en servicio. Lo anterior compensado por un aumento de EBITDA en Tusan de MM\$329 respecto al mismo periodo del año anterior, asociado a un mejor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía y venta de transformadores.
- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$16.276, 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 COMPAÑÍA

Resultado de Explotación (MM\$)	CGE Transmisión		CGE Comercializadora		Tusan		Ajustes Consolidación		Total	
	mar.-24	mar.-23	mar.-24	mar.-23	mar.-24	mar.-23	mar.-24	mar.-23	mar.-24	mar.-23
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	45.506	41.872	5.024	6.442	9.186	7.058	(66)	(59)	59.650	55.313
Costos de Operación ⁽²⁾	(12.837)	(8.937)	(4.626)	(5.192)	(8.034)	(6.235)	66	59	(25.431)	(20.305)
EBITDA ⁽³⁾	32.670	32.934	398	1.250	1.152	823	-	-	34.220	35.008
Depreciación y Amortizaciones	(7.232)	(6.430)	(91)	(87)	(58)	(59)	-	-	(7.381)	(6.575)
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	25.438	26.504	306	1.163	1.095	765	-	-	26.839	28.432

⁽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 CGE Transmisión individual registró una disminución de MM\$265, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Un aumento de los ingresos de operación por MM\$3.635, explicados principalmente por mayores ventas de energía, peajes y transmisión por MM\$3.224 debido a mayores efectos de indexación y mayores puestas en servicio.
- Por otra parte, los costos de operación aumentaron en MM\$3.900, explicados principalmente por mayores gastos de administración por MM\$1.507, por mayores gastos de operación y mantenimiento por MM\$590, y mayores gastos de personal por MM\$484. Además de lo anterior, el aumento de costos de operación también se explica por un menor resultado de otras ganancias (pérdidas) por MM\$1.633 relacionado a menor actividad de traslado de redes.

El resultado de explotación de CGE Transmisión individual registró una disminución de MM\$1.066 debido principalmente al aumento del EBITDA anteriormente comentado y a una menor depreciación y amortización por MM\$801.

El EBITDA del CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$852, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Una disminución de los ingresos de operación por MM\$1.418 principalmente por menores ingresos de servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.
- Por otra parte, los costos de operación disminuyeron en MM\$566, correspondiente principalmente a menores gastos de operación y mantenimiento por MM\$1.067, menores gastos de personal por MM\$110, compensados parcialmente por mayores gastos de administración por MM\$245 y un aumento de otras pérdidas por MM\$79.

El resultado de explotación de CGE Comercializadora registró una disminución por MM\$857, debido principalmente al aumento del EBITDA anteriormente comentado y a una mayor depreciación y amortización por MM\$5.

El EBITDA de Tusan registró un aumento de MM\$329, explicado principalmente a los siguientes factores:

- Un aumento en los ingresos operacionales de Tusan por MM\$2.128, asociado a un mejor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía y venta de transformadores.

- Un aumento en los costos de operación por MM\$1.799, correspondiente principalmente a un incremento de gastos de operación y mantención por MM\$2.064, mayores gastos de administración por MM\$155, mayores gastos de personal por MM\$136 compensado parcialmente por una disminución de costos de distribución por MM\$407.

El resultado de explotación de Tusan registró una variación positiva por MM\$330, explicado principalmente al aumento del EBITDA antes mencionado y por una menor depreciación y amortización por MM\$1.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	mar.-24	mar.-23	Var. mar.-24/mar.-23	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	59.650	55.313	4.337	7,8%
Costos de Operación ⁽²⁾	(25.431)	(20.305)	(5.125)	25,2%
EBITDA ⁽³⁾	34.220	35.008	(788)	-2,3%
Depreciación y Amortizaciones	(7.381)	(6.575)	(805)	12,2%
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	26.839	28.432	(1.593)	-5,6%
Gasto Financiero Neto ⁽⁵⁾	(10.477)	(14.591)	4.113	-28,2%
Diferencias de Cambio	(9.861)	5.987	(15.849)	-264,7%
Resultado por Unidades de Reajuste	(2.070)	(647)	(1.423)	220,1%
Resultado Fuera de Explotación ⁽⁶⁾	(22.408)	(9.250)	(13.159)	142,3%
Resultado Antes de Impuestos	4.431	19.182	(14.752)	-76,9%
Impuesto a las Ganancias	(1.034)	(4.907)	3.874	-78,9%
Interés Minoritario	(32)	(25)	(7)	26,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.365	14.250	(10.885)	-76,4%

⁽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 31 de marzo de 2024, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores por MM\$3.365 en comparación a los MM\$14.250 registrados al 31 de marzo de 2023. Esta diferencia se explica principalmente por el menor resultado de explotación por MM\$1.593 y un menor resultado por diferencia de cambio MM\$15.849 y por un menor resultado por unidades de reajuste por MM\$1.423, compensado parcialmente por un menor gasto financiero neto de MM\$4.113 y un menor impuesto a las ganancias por MM\$3.874.

EBITDA

- A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión disminuyó en MM\$788, explicado por el EBITDA de CGE Comercializadora, Tusan y CGE Transmisión anteriormente comentado.

Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización aumentó en MM\$805 con respecto al ejercicio anterior debido a mayor cierre de obras.

Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión consolidado disminuyó en MM\$1.593 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\$13.159 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por:

- La variación negativa del resultado por unidades de reajuste por MM\$1.423, asociado principalmente a mayor deuda financiera en UF en comparación al periodo anterior.
- Un menor resultado por diferencia de cambio por MM\$15.843, explicada principalmente por el efecto de aumento del tipo de cambio USD/CLP asociado al crédito con la relacionada State Grid International Development.
- Una disminución del gasto financiero neto por MM\$4.113 el cual se explica principalmente por una disminución de los costos financieros por MM\$7.883, explicado por menores gastos por préstamos bancarios por MM\$6.843 asociados en su mayoría a una menor tasa promedio de los créditos bancarios y prepago de créditos y mayores gastos financieros activados por MM\$1.555. Lo anterior, compensado parcialmente por una disminución en los ingresos financieros por MM\$3.770.

Impuesto a las Ganancias

Al 31 de marzo de 2024, el impuesto a las ganancias tuvo un efecto positivo en relación al mismo periodo del año anterior de MM\$3.874, debido principalmente al menor resultado financiero; compensado en menor medida por el efecto inflacionario y ajuste de provisión de impuestos ejercicio anterior.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	mar.-24	dic.-23	Var. mar-24/dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	32.614	26.406	6.208	23,5%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	41.798	31.998	9.800	30,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.157	43.724	(12.567)	-28,7%
Otros activos corrientes	29.484	24.689	4.794	19,4%
Activos Corrientes	135.053	126.817	8.236	6,5%
Activos No Corrientes				
Plusvalía	61.388	61.388	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	819.844	812.134	7.710	0,9%
Otros Activos no Corrientes	256.212	255.217	995	0,4%
Activos No Corrientes	1.137.459	1.128.754	8.705	0,8%
Total Activos	1.272.512	1.255.572	16.940	1,3%

Al 31 de marzo de 2024, el total de activos presentó un aumento de MM\$16.940 con respecto a diciembre de 2023, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente presentó una variación positiva de MM\$8.236, explicado principalmente por un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$9.800, un aumento de efectivo y efectivo equivalente por MM\$6.208, sumado a un incremento de otros activos corrientes en MM\$4.794 el cual se explica por un aumento de activos por impuesto por MM\$5.916 y a una disminución de otros activos no financieros por MM\$1.756. Lo anterior compensado por una disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$12.567, asociado principalmente por un menor saldo en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE S.A.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$8.705, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM7.710, asociado a las adiciones del período, compensado parcialmente por la depreciación del mismo período.

Pasivo y Patrimonio

Pasivos	mar.-24	dic.-23	Var. mar-24/dic-23	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	327.580	319.592	7.987	2,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20.624	23.893	(3.268)	-13,7%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	121.486	110.498	10.988	9,9%
Otras provisiones a corto plazo.	3.582	3.887	(304)	-7,8%
Otros pasivos no financieros	7.968	6.368	1.601	25,1%
Total pasivo corriente	481.241	464.238	17.004	3,7%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	338.541	342.730	(4.189)	-1,2%
Pasivos por impuestos diferidos	58.407	57.660	747	1,3%
Otros pasivos no financieros	3.201	3.277	(75)	-2,3%
Total pasivo no corriente	400.150	403.667	(3.517)	-0,9%
Total pasivos	881.391	867.905	13.486	1,6%
Participaciones no Controladoras	770	738	32	4,3%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	390.351	386.929	3.422	0,9%
Patrimonio	391.121	387.667	3.454	0,9%
Total Pasivos y patrimonio	1.272.512	1.255.572	16.940	1,3%

El total pasivos y patrimonio registró un aumento de MM\$16.940 con respecto a diciembre de 2023, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- Un aumento total de pasivos corrientes por MM\$17.004, explicado por un aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$10.988 asociado al aumento del tipo de cambio que ha experimentado el crédito con State Grid International Development (SGID) por USD 100 millones, un aumento de pasivos financieros por MM\$7.987 producto de deuda bancaria que pasó del largo al corto plazo y un aumento de otros pasivos no financieros por MM\$1.601. Lo anterior compensado una disminución por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$3.268 a proveedores no energéticos y en menor medida, por una disminución de otras provisiones a corto plazo por MM\$304.

- Por otro lado, el total pasivo no corriente disminuyó en MM\$3.517, explicado principalmente por menores pasivos financieros por MM\$4.189, producto en su mayoría por deuda bancaria que pasó del largo al corto plazo. Lo anterior compensado por mayores pasivos por impuestos diferidos por MM\$747.
- El incremento del patrimonio en MM\$3.454, explicado principalmente por la utilidad del periodo de MM\$3.397.

Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	mar.-24	dic.-23	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,28	0,27	2,7%
	Razón Ácida	Veces	0,25	0,25	2,9%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	2,25	2,24	0,7%
	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	Veces	1,62	1,64	-1,3%
	Deuda Financiera Neta / Ebitda*	Veces	4,44	4,43	0,3%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	3,04	2,82	8,0%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	54,60	53,49	2,1%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	45,40	46,51	-2,4%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	67,27	68,02	-1,1%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	8,31	8,29	0,1%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	8,40	11,29	-25,6%
	EBITDA*/Activo Total	%	11,21	11,44	-2,0%
	EBITDA 12 meses Ajustado	MM\$	142.645	143.675	-0,7%

- Se observa un aumento de los indicadores de **Liquidez Corriente y Razón Ácida**, debido al mayor aumento de activos corrientes sobre el aumento de pasivos corrientes.
- En términos de endeudamiento, el indicador **Pasivo Total sobre Patrimonio Neto** aumentó producto del mayor incremento del pasivo total sobre el incremento del Patrimonio Neto. Mientras que el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Ebitda** aumentó principalmente producto del aumento de la deuda financiera neta durante el período y un menor Ebitda.
- En la **Composición de Pasivos** se observa un aumento del **Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total** y una disminución del ratio **Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total**, debido al movimiento de deuda financiera del largo al corto plazo.
- El ratio de Rentabilidad **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** presenta una disminución debido a un mayor patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y a una menor ganancia atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses. El ratio **Ebitda/Activo Total** disminuyó debido a un menor Ebitda 12 meses ajustado además a un aumento en el activo total.

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

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-24	mar.-23	Var. mar.-24/mar.-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	19.391	21.771	(2.379)	-10,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(19.501)	(18.380)	(1.122)	6,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	6.349	(3.067)	9.416	-307,0%
Flujo neto total del período	6.239	323	5.916	-
Saldo inicial de efectivo	26.406	1.955	24.450	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(31)	(17)	(14)	78,5%
Saldo final	32.614	2.262	30.352	-

Al 31 de marzo de 2024, se registró un flujo neto positivo de MM\$6.239, el que representa un aumento de MM\$5.916 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo positivo de MM\$323. Lo anterior es consecuencia de:

- **Menor flujo originado por actividades de la operación por MM\$2.379:** asociado principalmente a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$8.372, compensado por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$3.291, por una disminución de otros pagos por actividades de la operación de MM\$1.936 y en menor medida por pago por impuesto a las ganancias de MM\$397.
- **Menor flujo originado por actividades de inversión por MM\$1.122:** asociado en su mayoría a mayores compras de propiedades, plantas y equipos por MM\$1.265 compensado parcialmente por una disminución de compras de activos intangibles por MM\$144.
- **Mayor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$9.416:** proveniente principalmente de mayores flujos asociados a préstamos con empresas relacionadas por MM\$69.425 producto de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A, menores intereses netos pagados por MM\$8.556 asociado a los intereses de los créditos bancarios. Lo anterior, compensado parcialmente por menores flujos asociados a préstamos por MM\$68.570, 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.

CGE Transmisión individual

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.

CGE Comercializadora

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.

Tusan

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 31 de marzo de 2024, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 38,58% 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.

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 2024, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$2.570 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\$990 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 31 de marzo de 2024, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 64,41% 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\$1.601 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2024, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 51,72% 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 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. Actualmente, se encuentran pendientes de publicar por parte de la Comisión Nacional de Energía, las Bases Técnicas Definitivas que incluyen los dictámenes del Panel de Expertos.

Por otra parte, mediante Resolución Exenta N° 514-2023 del 25 de octubre, la Comisión Nacional de Energía aprobó el Informe Técnico Preliminar de calificación de instalaciones de transmisión correspondiente al cuatrienio 2024-2027, y mediante Resolución Exenta N° 573-2023 del 21 de noviembre, complementó los antecedentes que forman parte del citado Informe Técnico y prorrogó hasta 13 de diciembre el plazo para presentar observaciones. A esta fecha, se encuentra pendiente la publicación del Informe Técnico Final de calificación de instalaciones que debe emitir dicha Comisión.

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 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 2024 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 S.A. 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 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

En el contexto del desarrollo de nuestra actividad, nos encontramos expuestos a efectos económicos y financieros que pudieran resultar de la ocurrencia de eventos de diverso origen, tales como: natural, humano, tecnológico, entre otros. Por ello, CGE Transmisión cuenta con un programa de aseguramiento corporativo el cual incluye una estrategia anual de renovación la cual se centra en lograr mejoras en las coberturas y optimizar los costos.

La Sociedad cuenta con amplias coberturas en pólizas de Responsabilidad Civil por afectación a Terceros y al Medioambiente, Daño Material de sus instalaciones, Ciberseguridad, Transporte, Seguros Vehiculares, entre otros.