

ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

TRANSMISORA DEL PACÍFICO S.A.

RESUMEN EJECUTIVO

Transmisora del Pacífico es adjudicataria del proyecto de obras nuevas “Línea Nueva Puerto Montt – Nueva Ancud 2x500 kV 2X1500 MVA, Nuevo cruce aéreo 2x500 kV 2X1500 MVA, ambos energizados en 220 kV y S/E Nueva Ancud 220kV” del Sistema Nacional de Transmisión.

Al 31 de diciembre de 2022, el proyecto se encuentra en etapa de desarrollo.

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultado por Función	31-12-2022	31-12-2021
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costos de venta	-	-
Gasto de Administración	-33	-103
Ingresos Financieros	264	54
Costos Financieros	-1.092	-1
Diferencias de Cambio	-32	-179
Resultados por unidad de reajuste	264	99
Ganancia antes de impuesto	-629	-130
Gasto por Impuesto a las Ganancias	170	35
Ganancia / Pérdida	-459	-95

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no tiene Ingresos de Actividades Ordinarias dado que no tiene ningún proyecto puesto en operación hasta el momento.

En el Resultado Fuera de Explotación a diciembre de 2022, el monto que tuvo mayor impacto fue el de Costos Financieros, el cual ascendió a MUS\$1.092 principalmente por el pago de intereses por préstamos de entidades relacionadas. . El financiamiento de proyectos se ha llevado a cabo gracias a aportes desde la matriz en formato de préstamo.

La Diferencia de Cambio alcanzó una pérdida de MUS\$32 en 2022, representando una caída del 82% con respecto al año 2021 (MUS\$179). Dado que la moneda funcional de la compañía es el dólar, estas diferencias de cambio se producen con los gastos en moneda diferente a dólar.

Los Ingresos Financieros aumentaron MUS\$210 con respecto al año 2021 explicado por intereses bancarios ganados durante el 2022 por el aumento en la tasa de interés.

El Resultado por Unidad de Reajuste alcanzó MUS\$264 por un reajuste asociado a impuestos por recuperar.

La Utilidad del Período obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2022 dio como resultado una pérdida de MUS\$459.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVOS CORRIENTES	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.292	21.158
Otros activos financieros	1.863	822
Otros activos no financieros	6.705	3.705
Subtotal Activos Corrientes	19.860	25.685
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros	419	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.907	5.137
Activos por impuestos diferidos	3.488	3.626
Propiedades, planta y equipos, neto	26.165	23.644
Total Activos no Corrientes	34.979	32.407
TOTAL ACTIVOS	54.839	58.092

Al 31 de diciembre de 2022 los Activos alcanzaron MUS\$54.839, el cual representa una baja del 6% con respecto al periodo anterior. Esta cantidad se explica principalmente por un incremento en los Activos No Corrientes asociado a Propiedades, Planta y Equipos de un 11%, lo cual se explica por el avance del proyecto en construcción. Además, hubo una disminución en los Activos Corrientes explicada por una caída de Efectivo y equivalentes del 47% con respecto al año anterior debido a que para el periodo de análisis no hubo ingresos de caja procedente de préstamos de empresas del grupo, (principalmente Transelec Holdings Rentas).

PASIVOS	31-12-2022 MUS\$	31-12-2021 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros	-	5.698
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.711	1.528
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.554	649
Total Pasivos Corrientes	4.265	7.875
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros	-	17
Cuentas por pagar a relacionadas	59.753	59.753
Total Pasivos no Corrientes	59.753	59.770
TOTAL PASIVOS	64.018	67.645

Al 31 de diciembre de 2022 los Pasivos alcanzaron un valor de MUS\$64.018. La disminución con respecto al 2021 (MUS\$67.645) se debe principalmente por la disminución en la cuenta de Otros Pasivos Financieros tanto para Pasivos Corrientes como no Corrientes.

PATRIMONIO	31-12-2022	31-12-2021
	MUS\$	MUS\$
Capital emitido y pagado	1	1
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-1.182	-723
Otras reservas	-7.998	-8.831
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-9.179	-9.553
Participaciones no controladoras		
TOTAL PATRIMONIO	-9.179	-9.553
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	54.839	58.092

El cambio en el patrimonio se explica sobre todo por la disminución de pérdidas generadas por otras reservas, compensado parcialmente por el aumento de pérdidas operacionales acumuladas respecto a años anteriores. Finalmente dio como resultado un patrimonio negativo de MUS\$9.179, teniendo un cambio a favor de 3,92% con respecto al año anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO	31-12-2022	31-12-2021
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-481	-1.140
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-9.383	-10.877
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-	29.000
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-9.864	16.983
Efectos variación en tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-2	26
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-9.866	17.009
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	21.158	4.149
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	11.292	21.158

Al 31 de diciembre de 2022, el flujo procedente por actividades de la operación alcanzó una salida de caja de MUS\$481, lo que implicó una salida de caja menor en comparación al periodo anterior (MUS\$1.140). Esta diferencia se explica principalmente por menores pagos relacionados por servicio administrativo.

Durante el mismo año 2022, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MUS\$9.383, que se debe a los desembolsos requeridos para seguir desarrollando el proyecto en construcción.

En 2022, no hubo flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento. Estos alcanzaron los MUS\$29.000 en 2021. El flujo 2021 es explicado por los préstamos recibidos de entidades relacionadas para el financiamiento del proyecto en desarrollo.

El efectivo y equivalente al efectivo total al término del periodo fue de MUS\$11.292 el cual disminuyó un 47% con respecto al periodo anterior.

EL MERCADO DE LA TRANSMISIÓN

La infraestructura de transmisión eléctrica en Chile se extiende principalmente a lo largo del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) que está localizado a través del territorio chileno comprendido entre la localidad de Arica en el Norte de Chile y la isla de Chiloé en el sur. La operación del SEN está coordinada por un organismo técnico e independiente llamado Coordinador Eléctrico Nacional (CEN). Chile tiene otros 2 sistemas de transmisión eléctrica de menor magnitud, los sistemas de Aysén y Magallanes, que están localizados en el extremo sur del país.

Chile fue uno de los primeros países en el mundo en segmentar y regular (1982) y luego privatizar (principios de los noventa) su sistema eléctrico. Como consecuencia, el marco regulatorio eléctrico chileno posee más de 30 años de evolución.

El marco regulatorio que determina el funcionamiento del segmento de transmisión en Chile, se basa en el Decreto con Fuerza de Ley N°4 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción de 2006, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley General de Servicios Eléctricos, en adelante e indistintamente “Ley General de Servicios Eléctricos” o “LGSE”. La LGSE y su normativa complementaria, regula las actividades de generación, transporte y distribución, las concesiones y servidumbres eléctricas y las tarifas aplicables a cada segmento, así como el organismo encargado de coordinar la operación del sistema y su funcionamiento conforme a las condiciones de calidad y seguridad de las instalaciones establecidas en la normativa técnica vigente y las relaciones de las empresas y particulares con el Estado.

La última reforma importante a la LGSE es la Ley N° 20.936 publicada el 20 de julio de 2016 que establece un nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica y crea un organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional incorporando las siguientes modificaciones:

1. Nueva definición funcional de los Sistemas de Transmisión.
2. Nuevo proceso de Planificación Energética de largo plazo y Planificación de la Transmisión.
3. Nuevo esquema de tarificación y remuneración de los distintos segmentos del Sistema de Transmisión.
4. Definición preliminar de trazados de líneas de transmisión para determinadas obras nuevas, a través de un Procedimiento de Estudio de Franja, a cargo del Ministerio de Energía.
5. Nuevo régimen de Acceso Abierto universal.
6. Nueva normativa de compensaciones a usuarios finales por indisponibilidades no autorizadas de suministro, en base a estándares de seguridad y calidad previamente establecidos.
7. Crea un nuevo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional, en adelante el Coordinador, que reemplaza a los antiguos Centros de Despacho Económico de Carga (CDECs).

La nueva ley de transmisión modifica los nombres de los Sistemas de Transmisión debido a la nueva definición de cada uno. Por lo tanto, los sistemas Troncal, Subtransmisión y Adicional, pasan a llamarse Nacional, Zonal y Dedicado respectivamente.

FACTORES DE RIESGO

Tanto por las características del mercado eléctrico como por la legislación y normativa que regula a este sector, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos al desarrollar su negocio principal. Sin embargo, es apropiado mencionar y considerar los siguientes factores de riesgo:

DEMORAS EN LA CONSTRUCCIÓN DE NUEVAS INSTALACIONES DE TRANSMISIÓN

El éxito del programa de ampliaciones y nuevas obras de la red de transmisión dependerá de numerosos factores, incluyendo costo y disponibilidad de financiamiento. La construcción de nuevas instalaciones podría verse negativamente afectada por factores que comúnmente están asociados con los proyectos, incluyendo demoras en la obtención de las autorizaciones reglamentarias como las concesiones eléctricas; escasez de equipos, materiales o mano de obra, cambios en sus precios o potenciales sobre costos; condiciones climáticas adversas; catástrofes naturales y circunstancias y dificultades imprevistas en la obtención de financiamiento en condiciones y tasas razonables. Cualquiera de los factores antes mencionados podría causar demoras en la conclusión parcial o total del programa de inversión de capital, como también aumentar los costos para los proyectos contemplados.

INSTITUCIONALIDAD AMBIENTAL Y APLICACIÓN DE NORMATIVAS Y/O POLÍTICAS MEDIOAMBIENTALES

Los proyectos de Transmisora del Pacífico están sujetos a la Ley N°19.300/1994 sobre Bases Generales del Medio Ambiente (“Ley Ambiental”) y sus modificaciones posteriores. Transmisora del Pacífico podría tener el riesgo de que la tramitación de sus proyectos y permisos ambientales tomen más tiempo de lo esperado, lo que demoraría la construcción de proyectos y aumentará la posibilidad de estar afectados a multas. Además están identificados y se han definido medidas preventivas y mitigatorias para todos los riesgos relacionados a medioambiente y comunidades aledañas a las instalaciones de la compañía para ello la compañía se encarga de tener mesas de dialogo con las comunidades para llegar a acuerdos de mutuo beneficio.

RIESGO DE FINANCIAMIENTO

No contar con los flujos suficientes para desarrollar el proyecto, no le permitiría a la compañía cumplir con sus obligaciones derivadas de la asignación del proyecto ya mencionado. Sin embargo, el grupo Transelec tiene una buena y fluida relación con instituciones financieras que será de ayuda cuando se requiera financiamiento externo. Adicionalmente, los accionistas están totalmente comprometidos con el desarrollo del proyecto por lo que, de ser necesario, ellos podrían inyectar los fondos hasta que se tenga acceso a financiamiento externo.

OTROS RIESGOS

Además de lo mencionado anteriormente, la compañía se enfrenta a otros riesgos como los de ciberseguridad, legales, de mercado, de contraparte y reputacional. Durante el 2020 surge el riesgo asociado a los efectos de la pandemia Covid-19, los cuales fueron mitigados con diversas acciones, que se mantuvieron durante 2021 y 2022.