

ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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 2023, el proyecto se encuentra en etapa de desarrollo.

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADO POR FUNCION	01-01-2023	01-01-2022
	31-12-2023	31-12-2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	(4.235)	-
Ganancia bruta	(4.235)	-
Gastos de administración	33	(33)
Otras ganancias (perdidas)	-	-
Ingresos financieros	758	264
Costos financieros	(1.879)	(1.092)
Diferencias de cambio	159	(32)
Resultado por unidades de reajuste	175	264
Ganancias antes de impuestos	(4.989)	(629)
Gasto por impuestos a las ganancias	203	170
Ganancia procedente de operaciones continuadas	(4.786)	(459)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia atribuible a propietarios de la controladora	(4.786)	(459)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia	(4.786)	(459)
Ganancia por acción		
Ganancia por acción básica/diluida en operaciones continuadas (\$/a)	(4,786)	(4,59)
Ganancia por acción básica/diluida en operaciones discontinuadas (\$/a)	-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(4,786)	(4,59)

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, el monto que tuvo mayor impacto fue el de Costos Financieros, el cual ascendió a MUS\$1.879 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.

Los Ingresos Financieros aumentaron MUS\$494 con respecto al año 2022 explicado por intereses bancarios ganados durante el 2023 por el aumento en la tasa de interés.

La Utilidad del Período obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2023 dio como resultado una pérdida de MUS\$4.786.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	31-12-2023	31-12-2022
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.433	11.292
Otros activos financieros	-	1.863
Otros activos no financieros	12.033	6.705
Total activos corrientes	24.466	19.860
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros	711	419
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.682	4.907
Activos por impuestos diferidos	3.361	3.488
Propiedad, planta y equipos, neto	45.326	26.165
Total activos no corrientes	56.080	34.979
TOTAL ACTIVOS	80.546	54.839

Al 31 de diciembre de 2023 los Activos alcanzaron MUS\$80.546, el cual representa un aumento de MUS\$25.707 con respecto al periodo anterior. Esta cantidad se explica principalmente por un incremento en los Activos No Corrientes asociado a Propiedades, Planta y Equipos lo cual se explica por el avance del proyecto en construcción.

PASIVOS	31-12-2023	31-12-2022
	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros	768	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.877	1.711
Provisiones	3.878	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	67.094	2.554
Total pasivos corrientes	73.617	4.265
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a relacionadas	20.000	59.753
Total pasivos no corrientes	20.000	59.753
TOTAL PASIVOS	93.617	64.018
PATRIMONIO		
Capital emitido y pagado	1	1
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(5.968)	(1.182)
Otras reservas	(7.104)	(7.998)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(13.071)	(9.179)
Participaciones no controladoras		
TOTAL PATRIMONIO	(13.071)	(9.179)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	80.546	54.839

Al 31 de diciembre de 2023 los Pasivos alcanzaron un valor de MUS\$93.617. El aumento con respecto al 2022 (MUS\$64.018) se debe principalmente por el incremento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en el Pasivos Corrientes.

El cambio en el patrimonio se explica sobre todo por el aumento de pérdidas acumuladas. Finalmente dio como resultado un patrimonio negativo de MUS\$13.071.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO	31-12-2023	31-12-2022
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Otros cobros por actividades de operación	-	264
Clases de pagos por actividades de operación:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36)	(164)
Otros pagos por actividades de operación	(1.851)	-
Pagos a relacionadas por servicios administrativos	-	-
Intereses Recibidos	721	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(1.166)	100
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo e Intangibles	(21.035)	(3.929)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término de operaciones y de permuta	2.698	(6.035)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(18.337)	(9.964)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Prestamos de entidades relacionadas	20.000	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	20.000	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	497	(9.864)
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	645	(2)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.141	(9.866)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.292	21.158
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	12.433	11.292

Al 31 de diciembre de 2023, el flujo procedente por actividades de la operación alcanzó una salida de caja de MUS\$1.166, en el periodo anterior fue de MUS\$100). Esta diferencia se explica principalmente por mayores Otros pagos por actividades de la operación.

Durante el mismo año 2023, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MUS\$18.337, que se debe a los desembolsos requeridos para seguir desarrollando el proyecto en construcción.

En 2023, los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento fueron de MUS\$20.000 provenientes de préstamos de entidades relacionadas para financiar el proyecto en desarrollo...

El efectivo y equivalente al efectivo total al término del periodo fue de MUS\$12.433.

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 sobrecostos; 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 afectos 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.