

*Análisis Razonado de Estados Financieros  
Consolidados*

**TRANSELEC S.A Y FILIAL**

*Santiago, Chile  
31 de marzo de 2020*



## **RESUMEN**

Al 31 de marzo de 2020, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$96.970, presentando un aumento de un 13,9% con relación al mismo período de 2019 (MM\$85.169). Dicho aumento se debe principalmente a efectos macroeconómicos, explicados en su mayoría por tipo de cambio USD/CLP, servicios a terceros y por la entrada en operación de nuevos proyectos.

Al 31 de marzo de 2020, Transelec registró un EBITDA<sup>1</sup> de MM\$83.545, un 12,7% mayor a igual período de 2019 (MM\$74.134), con un Margen EBITDA<sup>2</sup> de 86,2%. El alza en EBITDA se debe principalmente a los mayores ingresos que se explicaron anteriormente.

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a marzo de 2020 fue de MM\$23.043, que corresponde a un alza de un 61,6% en comparación al mismo período de 2019 (MM\$14.257). El alza se debe en una parte mayoritaria a la pérdida en Unidades de Reajuste, que en 2019 se encontraba en niveles mínimos, debido a que en el primer trimestre del año pasado la inflación fue nula. En menor medida se explica por mayores Costos Financieros.

La Utilidad del Período (Ganancias) obtenida por la Compañía al 31 de marzo de 2020 fue de MM\$33.329, registrando un alza de 1,2% en relación con el mismo período del año 2019, en el cual se registró una utilidad por MM\$32.948.

Durante el año 2020, la Compañía ha incorporado MM US\$2,6 de nuevas instalaciones, que corresponde a la entrada en operación de una ampliación del segmento Nacional. Así mismo, en el período de 12 meses móviles terminado en marzo de 2020 se incorporaron instalaciones por MM US\$32,8.

---

<sup>1</sup> EBITDA= Ingresos de Actividades Ordinarias + Costos de Ventas + Gastos de Administración + Otras Ganancias (Pérdidas) + Amortización por Leasing Financiero

<sup>2</sup> Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias



### Hechos relevantes del periodo:

- En enero de 2020, la clasificadora de riesgo internacional Fitch Ratings ratificó la clasificación de Transelec en BBB. Moody's, por su parte, lo hizo en marzo de 2020, ratificando la clasificación en Baa1. La clasificadora de riesgo local Feller ratificó la clasificación en AA- durante enero de 2020.
- El 17 de enero, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) notificó una sanción a Transelec por la falla en la línea 220kV Cóndores – Parinacota por MM US\$4,8. La falla fue causada por el corte de un conductor y dejó a la Zona de Arica sin electricidad por 21 horas. Transelec presentó descargos y una reclamación administrativa, lo cual aun está pendiente.
- Dado que según la ley de Transmisión del 2016 a partir de enero 2020 la tasa de retorno sobre los activos debería bajar de 10% antes de impuesto a 7% después de impuesto, pero que el estudio tarifario para determinar la remuneración de la transmisión en el periodo 2020-2023 (proceso de valorización) está atrasado, el regulador (CNE) a través de la Resolución 815, ha determinado estabilizar las tarifas de Transmisión hasta que el estudio tarifario esté terminado (se estima dentro de 2021), de manera de adelantar una estimación de rebaja y no aplicar alzas que después sean revertidas.
- En marzo de 2020, Transelec giró su línea de Crédito comprometida por un monto de MM US\$100,0. El objetivo es poder contar con liquidez adicional para enfrentar la crisis sanitaria.

## 1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Marzo 2020 MM\$	Marzo 2019 MM\$	Variación 2020/2019 MM\$	Variación 2020/2019 %
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>96.970</b>	<b>85.169</b>	<b>11.801</b>	<b>13,9%</b>
Venta de Peajes	93.681	83.576	10.105	12,1%
Servicios a Terceros	3.289	1.593	1.696	106,4%
<b>Costos y Gastos de la Operación</b>	<b>-27.676</b>	<b>-25.175</b>	<b>-2.501</b>	<b>-9,9%</b>
Costos de Ventas	-7.719	-6.832	-887	-13,0%
Gastos de Administración	-6.517	-4.824	-1.693	-35,1%
Depreciación y Amortización	-13.441	-13.519	78	0,6%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>69.294</b>	<b>59.993</b>	<b>9.301</b>	<b>15,5%</b>
Ingresos Financieros	3.062	3.029	33	1,1%
Costos Financieros	-18.943	-17.858	-1.085	-6,1%
Diferencias de Cambio	77	184	-107	-58,3%
Resultado por Unidades de Reajuste	-7.719	-1	-7.718	N/A
Otras Ganancias (Pérdidas)	480	389	91	23,3%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>-23.043</b>	<b>-14.257</b>	<b>-8.786</b>	<b>-61,6%</b>
<b>Ganancia, Antes de Impuestos</b>	<b>46.250</b>	<b>45.737</b>	<b>513</b>	<b>1,1%</b>
Impuesto a la Renta	-12.921	-12.789	-132	-1,0%
<b>Utilidad del Periodo (Ganancias)</b>	<b>33.329</b>	<b>32.948</b>	<b>381</b>	<b>1,2%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>83.545</b>	<b>74.134</b>	<b>9.411</b>	<b>12,7%</b>
<b>Margen EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>86,2%</b>	<b>87,0%</b>		

<sup>1</sup> EBITDA= Ingresos de Actividades Ordinarias + Costos Fijos de Ventas + Gastos Fijos de Administración + Otras Ganancias (Pérdidas) + Amortización por Leasing Financiero

<sup>2</sup> Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

### a) Resultado de Explotación

Durante el año 2020, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$96.970, aumentando un 13,9% respecto al mismo período de 2019 (MM\$85.169). Dado que el estudio tarifario 2020-2023 está atrasado, en este primer trimestre de 2020 los ingresos se han registrado según los decretos vigentes al cierre de 2019. El aumento en Ingresos de Actividades ordinarias está explicado principalmente por mayores ingresos por Venta de Peajes, que a marzo de 2020 alcanzaron MM\$93.681, un 12,1% mayor a lo obtenido en el mismo período de 2019 (MM\$83.576). Los ingresos de Servicios a Terceros al 31 de marzo de 2020 fueron de MM\$3.289, un 106,4% mayor a lo registrado a igual período de 2019 (MM\$1.593), principalmente explicado por servicios de construcción a terceros.

El aumento en Ingresos por Venta de Peajes es explicado por un aumento de MM\$7.280 en el segmento Nacional, MM\$2.013 en el segmento Zonal y MM\$813 en el segmento Dedicado.

En su conjunto, el alza en ingresos es explicada en su mayoría por efectos macroeconómicos por MM\$11.626 principalmente asociado a tipo de cambio, e ingresos nuevos en 2020 de proyectos que entraron en operación en los últimos 12 meses por MM\$1.144.

El total de Costos y Gastos de la Operación de Transelec al 31 de marzo de 2020 fue MM\$27.676, un 9,9% más altos al compararlos con el mismo período de 2019, donde alcanzaron los MM\$25.175. Las principales partidas que componen los Costos y Gastos se desglosan a continuación.

Los Costos de Ventas durante el periodo en análisis alcanzaron MM\$7.719, un 13,0% mayores al

mismo período de 2019 (MM\$6.832). El aumento es explicado principalmente por adelantos en mantenimiento (preventivo) asociado a la emergencia sanitaria, y mayores primas en seguros.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$6.517 a marzo de 2020, un 35,1% mayores a los obtenidos en el mismo período en 2019 (MM\$4.824). El aumento es explicado principalmente por provisión por multa.

La Depreciación y Amortización al 31 de marzo de 2020 resultó en MM\$13.441, disminuyendo un 0,6% en relación con el mismo periodo de 2019 (MM\$13.519). La disminución se explica principalmente a menor depreciación asociada a revisión de vida útil realizada en 2019, compensado en parte por mayor depreciación por renovación de equipos y entrada en operación de nuevos proyectos.

### **b) Resultado Fuera de Explotación**

El Resultado Fuera de Explotación del primer trimestre del año 2020 fue una pérdida de MM\$23.043, un 61,6% mayor a igual periodo de 2019 (MM\$14.257). La diferencia es principalmente explicada por la pérdida en Unidades de Reajuste, que en 2019 se encontraba en niveles mínimos. Mayores Costos Financieros también explican el alza.

Los Ingresos Financieros registrados a marzo de 2020 alcanzaron los MM\$3.062, manteniéndose en línea a lo registrado al mismo período de 2019 (MM\$3.029).

Las Diferencias de Cambio a marzo de 2020 resultaron en una ganancia de MM\$77 mientras que durante el primer trimestre de 2019 el saldo fue de MM\$184. Las Diferencias de Cambio se mantienen acotadas, asociado a la política de cobertura de moneda extranjera del balance.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$7.719 al 31 de marzo de 2020. A igual periodo de 2019 la pérdida fue de MM\$1. Esto se debe principalmente al reajuste de los bonos locales en UF debido a la variación en el valor de la UF que para el primer trimestre del año 2020 corresponde a un 1,02% en comparación con un 0,00% para los primeros tres meses de laño 2019, ya que en ese periodo no se registraba inflación.

Los Costos Financieros registrados a marzo de 2020 alcanzaron los MM\$18.943 aumentando un 6,1% comparado a igual periodo de 2019 (MM\$17.858). El aumento se debe principalmente a mayor pago de intereses en bonos en USD y en UF, ya que el tipo de cambio promedio del primer trimestre del año 2020 aumentó un 20,36% con relación al primer trimestre del año 2019, asimismo, el valor de la UF promedio del año 2020 aumentó un 3,12% con relación al año anterior.

Las Otras Ganancias a marzo de 2020 fueron MM\$480, un 23,3% mayores al mismo período de 2019 (MM\$389). Al 31 de marzo de 2020 el resultado es explicado principalmente por regularización contable de partidas históricas. Al 31 de marzo de 2019, la ganancia se explicaba principalmente a regularizaciones con proveedores.

### **c) Impuesto a la Renta**

El Impuesto a la Renta al 31 de marzo de 2020 fue de MM\$12.921, aumentando un 1,0% en relación con el mismo período de 2019 (MM\$12.789). El alza se debe principalmente a la mayor ganancia antes de impuesto.

## 2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CONCEPTOS	Marzo 2020 MM\$	Diciembre 2019 MM\$	Variación 2020/2019 MM\$	Variación 2020/2019 %
Activos Corrientes	356.724	222.198	134.526	60,5%
Activos No Corrientes	2.505.520	2.390.537	114.983	4,8%
<b>Total Activos</b>	<b>2.862.244</b>	<b>2.612.735</b>	<b>249.509</b>	<b>9,5%</b>
Pasivos Corrientes	143.876	64.758	79.118	122,2%
Pasivos No Corrientes	1.828.492	1.701.027	127.465	7,5%
Patrimonio	889.877	846.950	42.927	5,1%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.862.244</b>	<b>2.612.735</b>	<b>249.509</b>	<b>9,5%</b>

El aumento en los Activos entre diciembre de 2019 y marzo de 2020 es explicado tanto por un aumento en los Activos No Corrientes como en Activos Corrientes. El aumento en Activos No Corrientes se debe en su mayoría a un alza en activos financieros asociado a los contratos de cobertura y mayor saldo en Propiedades, Planta y Equipos. Mientras que los mayores Activos Corrientes se deben principalmente a un mayor saldo en Efectivo asociado en su mayoría al giro de la línea Revolving Credit Facility, el cual se mantiene en su totalidad en caja.

El alza en Pasivos y Patrimonio se debe a un aumento en todas las partidas que componen este ítem. El aumento de los Pasivos Corrientes se debe principalmente al pasivo adquirido al girar línea Revolving Credit Facility (MM US\$ 100,0). El alza en Pasivos No Corrientes se debe principalmente a la valorización de la deuda en moneda extranjera. El alza en Patrimonio se debe principalmente a mayores Ganancias acumuladas.

### Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

BIENES	Marzo 2020 MM\$	Diciembre 2019 MM\$	Variación 2020/2019 MM\$	Variación 2020/2019 %
Terrenos	20.984	20.984	0	0,0%
Construcción y obras de infraestructura	1.210.630	1.210.139	491	0,0%
Obras en curso	169.187	135.552	33.635	24,8%
Maquinarias y equipos	728.297	726.472	1.825	0,3%
Otros activos fijos	5.921	5.932	-11	-0,2%
Activos por derechos de uso por arrendamientos	6.721	6.721	0	0,0%
Depreciación	-574.641	-562.466	-12.175	-2,2%
<b>Total</b>	<b>2.141.739</b>	<b>2.105.801</b>	<b>35.938</b>	<b>1,7%</b>

## Deuda Vigente

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Marzo 2020	Diciembre 2019
Bono Local Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,50	13,50
Bono Local Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,00	3,00
Bono Local Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sept-31	1,60	1,60
Bono Local Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,40	3,40
Bono Local Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,00	3,00
Bono Local Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,10	3,10
Bono US @2023	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,00	300,00
Bono US @2025	USD	4,25%	Fija	14-ene-25	375,00	375,00
Bono US @2029	USD	3,875%	Fija	12-ene-29	350,00	350,00
Revolving Credit Facility <sup>1</sup>	USD	2,4403%	Flotante	03-ago-20	100,00	-
Revolving Credit Facility <sup>2</sup>	UF	0,35%	Flotante	03-ago-20	-	-

<sup>1</sup> Línea de Crédito Comprometida: Tranche USD por MM US\$150: La tasa de interés flotante de 2,4403% se descompone en tasa Libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2020, Transelec mantiene girada esta línea por un monto de MM US\$100,0. La diferencia paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

<sup>2</sup> Línea de Crédito Comprometida: Tranche UF por MM UF\$2,5: La tasa de interés flotante de 0,35% se descompone en TAB UF 180 más un margen de un 0,25%. Al 31 de marzo de 2020, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 0,35%, pero sí paga una comisión fija correspondiente al 0,15% anual del monto comprometido no girado.

Si bien, incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran en parte compensados por ingresos indexados a inflación.

### 3. ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCEPTOS	Marzo 2020 MM\$	Marzo 2019 MM\$	Variación 2020/2019 MM\$	Variación 2020/2019 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	38.276	31.353	6.923	22,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-8.344	-21.910	13.566	61,9%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	83.275	-341	83.616	N/A
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>113.207</b>	<b>9.101</b>	<b>104.106</b>	<b>1143,9%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo al principio del periodo	108.642	104.059	4.583	4,4%
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final</b>	<b>221.849</b>	<b>113.160</b>	<b>108.689</b>	<b>96,0%</b>

Al 31 de marzo de 2020, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$38.276, el cual aumentó un 22,1% con relación al mismo periodo de 2019 (MM\$31.353). El alza se debe principalmente a mayores cobros a clientes.

Durante el mismo período, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$8.344 un 61,9% mayor al destinado al 31 de marzo de 2019 (MM\$21.910). El aumento es explicado principalmente por cobros de préstamos a entidades relacionadas y a que en 2020 no se han realizado préstamos adicionales. Lo anterior es compensado por mayores inversiones en Propiedad, Planta y Equipos.

A marzo de 2020 el flujo de efectivo procedente en actividades de financiamiento fue de MM\$83.275 lo que corresponde casi en su totalidad al giro de la línea de crédito comprometida. A marzo de 2019, los flujos de efectivo usados en actividades de financiamiento corresponden a la implementación de IFRS16.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 31 de marzo de 2020 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility), la cual está parcialmente girada.

Banco	Monto (hasta)	Vencimiento	Tipo de Crédito
Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR y Export Development Canada	US\$150.000.000	03/ago/2020	Capital de trabajo
Scotiabank y Banco Estado	UF\$2.500.000	03/ago/2020	Capital de trabajo



#### 4. INDICADORES

A continuación se presentan restricciones financieras contenidas en los contratos de deuda local.

Covenants	Contrato	Límite	Marzo 2020	Diciembre 2019
Deuda Total/Capitalización Total <sup>1</sup>	Todos los Bonos Locales	< 0,70	0,66	0,64
Patrimonio Mínimo <sup>1</sup> MMUF	Bonos Locales D, H, K, M y N	> 15,00	31,99	30,80
Patrimonio Mínimo <sup>1</sup> MM\$	Bono Local Q y Línea de Crédito Comprometida	> 350.000	914.846	871.920
Deuda Neta/Ebitda	Línea de Crédito Comprometida	< 7,0x	4,52	4,41

Test	Bonos	Límite	Marzo 2020	Diciembre 2019
Test de Distribución <sup>2</sup> (FNO <sup>3</sup> /Costos Financieros)	Series Locales D, H, K, M y N	> 1,50	4,73	4,69

<sup>1</sup> Patrimonio= Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más la Amortización Acumulada de la Plusvalía. Se deja constancia que la Amortización Acumulada de la Plusvalía entre el 30 de junio de 2006 y el 31 de marzo de 2020 asciende a MM\$24.970.

<sup>2</sup> Test para poder distribuir pagos restringidos, tales como dividendos.

<sup>3</sup> FNO= Flujo de Efectivo procedente de las actividades de operación, más el valor absoluto de los Costos Financieros, más el valor absoluto del Gasto por Impuesto a las Ganancias.

A continuación se presentan índices de rentabilidad, liquidez y endeudamiento de la compañía.

ÍNDICES		Marzo 2020	Diciembre 2019	Variación 2020/2019
<b>Rentabilidad<sup>1</sup></b>				
Rentabilidad del Patrimonio <sup>2</sup>	(%)	15,8%	16,6%	-80 pbs
Rentabilidad de Activos <sup>3</sup>	(%)	4,9%	5,4%	-50 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales <sup>4</sup>	(%)	6,6%	6,7%	-10 pbs
Ganancia por acción <sup>5</sup>	(\$)	140.993	140.612	0,3%
<b>Liquidez y Endeudamiento</b>				
Liquidez corriente	(veces)	2,48	3,43	-27,7%
Razón ácida	(veces)	2,48	3,43	-27,7%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	2,22	2,08	6,7%
Deuda corto plazo/Deuda Total	(%)	7,3%	3,7%	360 pbs
Deuda largo plazo/Deuda Total	(%)	92,7%	96,3%	-360 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	4,41	4,48	-1,6%

<sup>1</sup> Índices de Rentabilidad se presentan bajo el criterio de últimos 12 meses móviles.

<sup>2</sup> Rentabilidad del Patrimonio es calculada como la Utilidad del Periodo sobre el Patrimonio.

<sup>3</sup> Rentabilidad de los Activos es calculada como la Utilidad de Periodo sobre el total de Activos.

<sup>4</sup> Rentabilidad de los Activos Operacionales es calculada como la Utilidad de Periodo sobre el valor total de Activos en Explotación.

<sup>5</sup> Ganancia por acción es calculada como la Utilidad de Periodo sobre el total de acciones emitidas.

## **5. EL MERCADO DE LA TRANSMISIÓN**

### **5.1. La actividad de transmisión y su regulación.**

Transelec desarrolla sus actividades en Chile en el mercado eléctrico, en el cual se distinguen principalmente tres sectores: generación, transmisión y distribución. El sector de generación comprende a las empresas que se dedican a la producción de energía eléctrica que posteriormente será usada a lo largo del país por los usuarios finales. El sector de transmisión (único sector en el que participa Transelec) tiene como objetivo básico el transporte de la electricidad desde el lugar de su producción (en las centrales eléctricas), hasta los "puntos de entrada y salida" de las redes de las empresas distribuidoras o de los grandes consumidores finales. Finalmente, el sector de distribución tiene como misión transportar y distribuir la electricidad hasta los centros de consumo donde cada uno de los usuarios finales hará uso de esa electricidad.

El sistema de transmisión de Transelec, se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluyendo una participación mayoritaria en líneas y subestaciones de transmisión eléctrica del Sistema Eléctrico Nacional. Este sistema de transmisión transporta la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La compañía es dueña del 35% de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, del 40% de las líneas de 220 kV, del 83% de las líneas de 154 kV y del 10% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, destacando en especial la Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004 y la Ley 20.936 de fecha 20 de julio de 2016 que "Establece un Nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica y Crea un Organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional" (la "Ley de Transmisión"). Adicionalmente, quienes exploten y operen instalaciones de transmisión deben sujetarse en todo momento a lo dispuesto en la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (Resolución Exenta N°299 del 26 de abril de 2018).

La última reforma a la LGSE para el segmento de la Transmisión, fue la promulgación de la Ley 20.936/2016, la cual introdujo las siguientes modificaciones relevantes:

- Un único Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional independiente de los actores del mercado, en reemplazo de los Centros de Despacho Económico de Carga.
- La redefinición de los sistemas de transmisión calificándolos de Sistema de Transmisión Nacional (antiguamente troncal), los Sistemas de Transmisión Zonal (antiguamente subtransmisión), los Sistemas Dedicados (antiguamente adicional), e incorporara dos nuevos segmentos: Sistemas de Transmisión para Polos de Desarrollo y Sistemas de Interconexión Internacional. Adicionalmente.
- La incorporación de una planificación energética y de la transmisión con un horizonte de largo plazo, que contempla holguras en los sistemas y donde se busca alcanzar un sistema más robusto y seguro.
- Definición preliminar de trazados para obras nuevas, a través de un procedimiento de Estudio de Franja por parte del Ministerio para trazados de transmisión eléctrica de interés público.
- Acceso abierto universal a los Sistemas de Transmisión regulados y en Sistemas de Transmisión dedicados cuando exista capacidad técnica disponible.

- Regula la tarificación de los Sistemas de Transmisión Nacional, Zonal, para Polos de Desarrollo y el pago por uso de las instalaciones del Sistema de Transmisión Dedicado por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios, entre otras materias.

El negocio de Transelec se centra principalmente en la retribución económica por el servicio de transporte que entregan sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad de servicio previamente establecidos en la normativa vigente. Transelec tiene el derecho a percibir anualmente el valor anual de la transmisión por tramo (VATT) por sus instalaciones pertenecientes a los Sistemas de Transmisión Nacional y Zonal, definidos en los procesos tarifarios o en los Decretos de adjudicación de obras de expansión, según corresponda. En el caso de las instalaciones del Sistema de Transmisión Dedicado, Transelec acuerda contratos privados de transporte con los usuarios respectivos, para definir el pago por uso de este tipo de instalaciones.

## **5.2. Valorización y tarificación de las instalaciones**

Los precios asociados a la actividad de transmisión son determinados por la Comisión Nacional de Energía cada cuatro años, mediante la realización de estudios licitados internacionalmente, y procesos que contemplan la participación de las empresas del sector, los usuarios e instituciones interesadas y el Panel de Expertos en caso de existir discrepancias.

La tarificación de las instalaciones existentes reconoce los costos eficientes de adquisición e instalación de acuerdo a valores de mercado (excepto los derechos relacionados con el uso de suelo, los gastos y las indemnizaciones, en que se reconoce lo efectivamente pagado), los que se anualizan considerando una vida útil determinada cada tres períodos tarifarios y una tasa que se determina para cada estudio tarifario y que no puede ser inferior al siete por ciento ni superior al diez por ciento después de impuestos. Los propietarios de las instalaciones de transmisión reguladas deben percibir el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT), compuesto por la suma de los ingresos tarifarios reales y el cargo único asociado al tramo, que dependerá del segmento de transmisión al que pertenezca la instalación, éste último aplicado directamente a los usuarios finales correspondientes.

Durante los años 2014 y 2015 se desarrolló el tercer proceso de fijación tarifaria de las instalaciones troncales para determinar las tarifas y fórmulas de indexación correspondientes al cuatrienio 2016 - 2019, las que fueron fijadas mediante el Decreto 23T del Ministerio de Energía el 3 de febrero del año 2016 y cuya aplicación es retroactiva a partir del 1 de enero del año 2016. Dicha normativa fijó las instalaciones de transmisión troncal y los nuevos Valores de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), más el VATT de las instalaciones troncales, y las fórmulas de indexación aplicables durante dicho período.

La Ley de Transmisión contempla un nuevo régimen transitorio para el pago por uso de las instalaciones del sistema de transmisión nacional, que regirá a partir del 1° de enero de 2019 período que se prolonga transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2034, y durante el cual los pagos por uso por parte de las empresas generadoras, asociado a los contratos de suministro para clientes libres y regulados, y que fueron celebrados con anterioridad a la entrada en vigencia de esta nueva ley, año 2016, se le aplicarán las mismas reglas generales de cálculo del pago de la transmisión troncal pero con algunas adecuaciones. Estas adecuaciones, contemplan una disminución progresiva de los peajes de inyección que pagan los generadores a las empresas transmisoras, en función a una prorrata definida en el artículo 25 Transitorio de la Ley de Transmisión, con el objetivo que estos montos vayan traspasándose gradualmente al cargo único por uso de la transmisión, el que es pagado por los clientes finales del sistema.

En relación a las instalaciones del sistema de transmisión zonal (antiguamente subtransmisión), con fecha 9 de abril de 2013 se publicó en el diario oficial el Decreto Supremo 14 del Ministerio de Energía en el que se fijan las tarifas de subtransmisión para el período enero 2011 – diciembre 2014. La

diferencia entre lo facturado provisionalmente desde enero de 2011 hasta la fecha de publicación de este Decreto fue reliquidada por los CDEC's en base a la diferencia entre las tarifas aplicadas provisionalmente y las nuevas tarifas fijadas por el Decreto 14/2013. Posteriormente, de acuerdo a lo indicado en el artículo tercero transitorio de la Ley N°20.805/2015 y a lo dispuesto en el Decreto 7T del 22 de abril de 2015, se extendió la vigencia del Decreto 14/2013 que fija las tarifas de instalaciones subtransmisión y del Decreto Exento N°121/2010 que fija la calificación de instalaciones de subtransmisión, hasta el 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo undécimo transitorio de la reciente Ley de Transmisión, durante el período que medió entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, siguió vigente el Decreto 14/2013 y las tarifas de subtransmisión que en él se fijaron, excluyéndose el pago que corresponde a las empresas generadoras. El Ministerio de Energía el 27 de mayo de 2017 publicó el Decreto 1T donde definió los ajustes al Decreto 14 para implementar la exención de pago de las centrales generadoras y hacerla consistente con la aplicación del Decreto 23T. Dado lo anterior, los ingresos de subtransmisión que se percibieron desde el 1° de enero de 2016 hasta la publicación del Decreto fueron reliquidados por el Coordinador conforme las disposiciones señaladas en dicho Decreto.

Por otro lado, conforme a lo dispuesto en el artículo duodécimo de la Ley de Transmisión, durante el período que dure la vigencia extendida del Decreto 14 o Decreto 1T se dio continuidad y término al proceso de fijación de las nuevas tarifas de subtransmisión las que tendrán vigencia desde el 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019. Así, el 19 de Julio de 2018, la CNE publicó la Resolución Exenta N°531 que reemplaza el informe técnico que define el VATT de los Sistemas de Transmisión Zonales y la proporción de uso de la transmisión dedicada de los usuarios sujetos a regulación de precios el bienio 2018-2019, aprobado mediante la Resolución Exenta CNE N°414 del 31 de julio de 2017, de acuerdo a lo dispuesto por la nueva Ley de Transmisión. Este informe técnico sirvió de base para la dictación del Decreto 6T, publicado en el diario oficial el 5 de octubre de 2018, que fija valor anual por tramo de las instalaciones de transmisión zonal y dedicada utilizadas por usuarios sujetos a regulación de precios, sus tarifas y fórmulas de indexación para el bienio 2018-2019.

A través de la Resolución Exenta N° 815 del 26 de diciembre de 2019, la CNE estableció que, a partir de enero de 2020 y hasta el momento en que se publiquen los valores definitivos que se establezcan en el decreto de valorización de las instalaciones de transmisión Nacional y Zonal correspondiente al cuatrienio 2020-2023, la Comisión fijará los cargos únicos por uso de la transmisión en función de aquellos establecidos en la resolución semestral vigente al segundo semestre de 2019 (estabilización de Cargos por Transmisión). Para lo anterior, la CNE tuvo en consideración que: i) el proceso de valorización de las instalaciones de transmisión que hoy está en curso tendrá una vigencia (retroactiva) al 1° de enero de 2020, y ii) que en dicho proceso es esperable una rebaja relevante de los cargos, entre otras razones, por la disminución de la tasa de descuento calculada de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 118° de la Ley General de Servicios Eléctricos. De acuerdo a lo indicado en la Resolución Exenta N° 815, la CNE decidió realizar estos ajustes a los cargos traspasables a clientes finales "con el objeto de preservar el principio de economía procedimental establecido en el artículo 9° de la Ley N° 19.880, según el cual, la Administración debe responder a la máxima economía de medios con eficacia, evitando trámites dilatorios", dado que no hacerlo "los cargos a los clientes finales debiesen sufrir un alza, para luego originar una rebaja, dando origen a reliquidaciones al entrar en vigencia el nuevo proceso de valorización". La CNE indica que lo anterior tiene el objetivo final de reducir el riesgo de una afectación a los clientes finales. Una vez publicado el decreto de valorización del periodo 2020-2023 se deberán realizar las reliquidaciones que establece el artículo 113° de la Ley y, por tanto, las empresas propietarias de las instalaciones de transmisión percibirán la remuneración (VATT) de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 114° de la misma, de manera de asegurar que las empresas transmisoras perciban valor anual de la transmisión por tramo (VATT) que constituye el total de su remuneración.

Finalmente, frente al estado de catástrofe debido al COVID19 se han presentado una serie de iniciativas en la Cámara de Diputados y el Senado que buscan prohibir el corte de servicios básicos por mora y postergar el pago por estos servicios a los clientes más vulnerables en el tiempo que dure esta situación excepcional. En el caso de la iniciativa del Senado, además busca que el beneficio sea aplicable a un universo aún más amplio que la propuesta de la Cámara, ya que no solo se centra en el 40% más vulnerable de la población, sino que lo amplía a todo aquel que no pueda pagar por el servicio. En el caso del sector eléctrico, estas iniciativas afectan directamente a las empresas distribuidoras con costos financieros debido a la postergación de pagos, sin embargo, en la práctica podría afectar la cadena de pago con el resto de los agentes del sector: empresas generadoras y empresas transmisoras.

## **6. FACTORES DE RIESGO**

Tanto por las características del mercado eléctrico como por la legislación y normativa que regula a este sector, Transelec no está expuesta a riesgos significativos al desarrollar su negocio principal.

Transelec gestiona sus riesgos con un programa corporativo, incluyendo la visión e información brindada por los miembros del directorio y los colaboradores en contacto directo con los riesgos, a través de talleres en donde se analizan riesgos pasados y potenciales, alineados con la estrategia de la compañía. Llevamos a cabo acciones concretas para prevenirlos y/o mitigarlos, reduciendo su probabilidad de ocurrencia o su impacto.

A nivel de proyectos, la compañía lleva a cabo el proceso de Etapas y Decisiones, que vela por que los proyectos se guíen por protocolos establecidos desde la gestación de una idea de negocios, pasando por la presentación de la oferta, adjudicación y posterior construcción o adquisición, hasta su puesta en servicio, para asegurar que los tomadores de decisiones cuenten con la información necesaria y se mitiguen riesgos en las distintas etapas de los proyectos.

Trimestralmente, los principales riesgos son presentados y discutidos en el Directorio. Sin embargo, es apropiado mencionar y considerar los siguientes factores de riesgo:

### **6.1. Marco Regulatorio**

Las tarifas de transmisión eléctrica están fijadas por ley e incluyen reajustes a fin de garantizar una rentabilidad real anual al operador. La naturaleza de la industria permite que los ingresos de los transmisores sean estables en el tiempo. Estos se complementan con los ingresos obtenidos gracias a la existencia de contratos privados con grandes clientes.

Sin embargo, el hecho de que estas tarifas se revisen cada cuatro años en los Estudios de Transmisión Nacional y Zonal, podría enfrentar a la Compañía a nuevas tarifas que le sean perjudiciales o menos atractivas en términos de las inversiones incurridas.

### **6.2. Riesgos Operativos**

Sin perjuicio que la administración estima que Transelec mantiene una adecuada cobertura de riesgos de acuerdo a las prácticas de la industria incluyendo un ejercicio anual completo de Enterprise Risk Management, no es posible asegurar que las acciones preventivas y mitigaciones implementadas (gestión de activos, manejos de franja de seguridad, pólizas de seguros, etc.) serán suficientes para cubrir ciertos riesgos operativos, incluyendo las fuerzas de la naturaleza, daños en las instalaciones de transmisión, accidentes laborales y fallas en los equipos.

### **6.3. Institucionalidad Ambiental y Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales**

Los proyectos de Transelec están sujetos a la Ley N°19.300/1994 sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental") y sus modificaciones posteriores. Transelec 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.

### **6.4. 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. Aunque Transelec posee experiencia en proyectos de construcción de gran escala, 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, o cambios en sus precios; 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.

### **6.5. Cambios Tecnológicos**

Tal como se señaló anteriormente, la remuneración de las inversiones que Transelec realiza en instalaciones de transmisión eléctrica se obtiene a través de una anualidad de la valorización de las instalaciones existentes (AVI), a nivel de precios de mercado, los que son periódicamente recalculados de acuerdo al proceso establecido en la norma vigente. Si hubiese importantes avances tecnológicos en los equipos que conforman las instalaciones de Transelec, dicha valorización podría verse disminuida, lo que, a la vez, impediría recuperar de manera total las inversiones realizadas.

### **6.6. Riesgo de Tipo de Cambio**

Transelec tiene como moneda funcional el peso chileno, por lo que la exposición al riesgo de diferencia de cambio tiene los siguientes orígenes:

- Transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.
- Pasivos (cuentas por pagar) en dólares, asociado a bonos emitidos en Estados Unidos
- Activos (cuentas por cobrar) en dólares, asociado a préstamos intercompañía.
- Contratos cross currency swap que compensan los riesgos de tipo de cambio de las emisiones internacionales.

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política aprobada que contempla cubrir totalmente la exposición neta de balance, la que se realiza a través de diversos instrumentos tales como: posiciones en dólares, contratos forward y cross currency swaps.

Los importes de activos y pasivos denominados en dólares y en pesos chilenos, en los períodos indicados a continuación, son los siguientes:

En millones de pesos	Marzo 2020		Diciembre 2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	952.780	954.593	773.997	774.341
Partidas en Peso chileno	1.906.515	1.904.703	1.596.884	1.596.539

A continuación se muestran los tipos de cambio (Dólar Observado) en pesos chilenos por dólar de los Estados Unidos, en los periodos indicados.

MES	Promedio 2020 (\$)	Último día 2020 (\$)	Promedio 2019 (\$)	Último día 2019 (\$)
Enero	772,65	799,11	677,06	657,81
Febrero	796,38	818,32	656,30	651,79
Marzo	839,38	852,03	667,68	678,53
<b>Promedio del periodo</b>	<b>802,80</b>	<b>823,15</b>	<b>667,01</b>	<b>662,71</b>

Los ingresos que tiene derecho a percibir Transelec por sus instalaciones pertenecientes a los sistemas de transmisión nacional y zonal (VATT) y por las instalaciones de los sistemas dedicados (contratos de peajes), son indexados con el fin de mantener sus valores reales durante el período de vigencia de estas tarifas o peajes. Estos ingresos son expresados conforme a su valor base, en dólares, y se actualizan conforme a componentes cuya variación de costo en el tiempo se correlacione con indicadores económicos nacionales o internacionales, considerando la disponibilidad y estabilidad de la fuente que lo emite.

### 6.7. Riesgo de Crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, este riesgo es históricamente muy limitado en la industria dado la naturaleza del estable marco regulatorio, y del negocio de los clientes de la Compañía, los cuales además poseen excelente calidad crediticia; y el corto plazo de cobro a los clientes, lo cual hace que no se acumulen montos significativos.

FACTURACIÓN	Marzo 2020 MM\$	Marzo 2020 %	Marzo 2019 MM\$	Marzo 2019 %
Grupo Enel	27.397	28,3%	28.772	33,8%
Grupo CGE	15.744	16,2%	9.741	11,4%
Grupo AES Gener	9.662	10,0%	10.669	12,5%
Grupo Colbún	7.581	7,8%	13.630	16,0%
Grupo Engie	6.527	6,7%	3.740	4,4%
Otros	30.059	31,0%	18.617	21,9%
<b>Total</b>	<b>96.970</b>		<b>85.169</b>	
<b>% Concentración</b>	<b>69,00%</b>		<b>78,14%</b>	



Al 31 de marzo de 2020, la Compañía posee cinco clientes principales que representan individualmente entre un 6,7% y un 28,3% de los ingresos totales. Estos son Grupo Enel (MM\$27.397), Grupo CGE (MM\$15.744), Grupo AES Gener (MM\$9.662), Grupo Colbún (MM\$7.581) y Grupo Engie (MM\$6.527). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 69,00% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo período de 2019, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$28.772, MM\$9.741, MM\$10.669, MM\$13.630 y MM\$3.740 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 78,14%.

Los peajes e ingresos tarifarios que estas empresas deben pagar por el uso del sistema de transmisión generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec, y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera y/o resultados operacionales podría afectar negativamente a la Compañía. Este riesgo es compensado por el buen nivel crediticio de estos clientes, junto a la modalidad de remuneración tipo “take or pay” (pago por capacidad instalada) de los ingresos de transmisión de Transelec.

Respecto al riesgo crediticio asociado a los activos financieros de la Compañía distintos a cuentas por cobrar (depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija, pactos, posición activa de derivados), la política de Tesorería establece límites a la exposición a una institución en particular, límite que depende de la clasificación de riesgo y capital de cada institución. Adicionalmente, en el caso de inversiones en fondos mutuos, sólo califican aquellos que tienen clasificación de riesgo y son filiales bancarias.

#### **6.8. Riesgo de Liquidez**

Riesgo de liquidez es el riesgo que la empresa no pueda satisfacer una demanda de dinero en efectivo o el pago de una deuda al vencimiento. El riesgo de liquidez incluye también el riesgo de no poder liquidar activos en forma oportuna a un precio razonable.

##### **a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad**

Para garantizar que Transelec es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, la compañía cuenta con una remuneración estable y predecible en el tiempo, asociada a ingresos del tipo “take or pay”, es decir, La Compañía recibe ingresos asociado a su capacidad instalada de activos, y no al volumen transportado. Además dispone de cuentas por cobrar de corto plazo y una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por aproximadamente MMUS\$234. Con fecha 27 de marzo de 2020, esta línea fue girada por MM US\$100,00 debido a la contingencia COVID19 quedando un saldo disponible equivalente a MM\$114.095.150 (monto actual no girado). Esta línea de crédito comprometida fue contratada por primera vez con fecha 9 de julio de 2012, siendo renegociada y extendida los años 2014 y 2017. La última renovación del 3 de agosto de 2017 mantiene el monto total, pero incluye un tranche en pesos y otro en dólares, y además incluye otras mejoras. Fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, EDC, DnB NOR y Banco Estado. Esta línea no incluye ningún tipo de cláusula de cambio adverso material.

La Compañía está expuesta a los riesgos asociados a su endeudamiento, incluyendo el riesgo de refinanciamiento de la deuda a su vencimiento. Estos riesgos se atenúan mediante el uso de deuda a largo plazo y de la estructura de sus vencimientos extendida en el tiempo.



En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

Vencimiento deuda (capital e intereses) MM\$	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
31 de marzo de 2020	155.293	140.135	697.522	863.578	497.484	2.354.013
31 de diciembre de 2019	65.254	130.509	344.742	1.108.425	495.527	2.144.457

b) Riesgo asociado a la reliquidación de ingresos tarifarios del sistema de transmisión Nacional

En virtud del DFL N°4/20.018 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, en sus artículos números 81, 101, 104 y 106, y disposiciones complementarias, Transelec tiene derecho a percibir provisionalmente los ingresos tarifarios reales del Sistema Nacional que se produzcan en cada período.

Para que Transelec recaude su remuneración establecida en el inciso primero, artículo N°101 del referido DFL N°4/20.018, reliquida mensualmente los ingresos tarifarios percibidos en forma provisional de conformidad a los cuadros de pagos preparados por el CEN (Coordinador Eléctrico Nacional), mediante el cobro o pago a las diferentes empresas propietarias de medios de generación.

La Sociedad podría enfrentar el riesgo de no recaudar oportunamente los ingresos de parte de algunas de las empresas propietarias de medios de generación establecidos en los cuadros de pago del CEN, lo que puede transitoriamente afectar la situación de liquidez de la Sociedad. En este sentido, y en opinión de la Sociedad, la labor que realiza Transelec respecto de la referida recaudación no consiste en la gestión de cobro de lo suyo, sino que en la mera recaudación y traspaso a terceros de excedentes y déficit valorizados que le son absolutamente ajenos, con excepción de los ingresos tarifarios esperados.

### 6.9. Riesgo de Tasa de Interés

Cambios significativos en los valores justos y flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros, que pueden ser atribuibles directamente a los riesgos de tasa de interés, incluyen cambios en el ingreso neto de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja se determinan con referencia a tipos de interés variable y a cambios en el valor de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja son de naturaleza fija.

Los activos de la Compañía son principalmente activos fijos e intangibles y de larga duración. En consecuencia, los pasivos financieros que se utilizan para financiarlos consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija. Las deudas se registran en el balance a su costo amortizado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo financiero producto de fluctuaciones en las tasas de interés reduciendo la volatilidad de la cuenta de resultados.

La totalidad de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 fue a tasa fija, con excepción del monto girado de la línea comprometida que está a tasa variable. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

### Cuadro Evolutivo valor UF

MES	Promedio 2020 (\$)	Último día 2020 (\$)	Promedio 2019 (\$)	Último día 2019 (\$)
Enero	28.324,55	28.338,25	27.558,53	27.546,22
Febrero	28.387,75	28.463,67	27.546,04	27.556,90
Marzo	28.539,73	28.597,46	27.564,62	27.565,76
<b>Promedio del periodo</b>	<b>28.417,34</b>	<b>28.466,46</b>	<b>27.556,39</b>	<b>27.556,29</b>

#### **6.10. 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.

#### **Hechos Posteriores:**

Con fecha 24 de abril de 2020, la Junta Ordinaria de Accionistas ha acordado la distribución de un dividendo definitivo por los resultados del periodo 2019 por un monto de M\$43.852.484 el cual será pagado dentro del mes de mayo de 2020.

Desde el 31 de marzo de 2020, fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, hasta la fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero – contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.