

---

## ANÁLISIS RAZONADO

### COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.

#### Por el período terminado el 30 de septiembre de 2020

#### 1.- RESUMEN

- Los siguientes hechos relevantes deben ser considerados para un mejor entendimiento de este análisis razonado:
  - Con fecha 9 de agosto de 2016 se celebraron Juntas Extraordinarias de Accionistas, mediante las cuales se aprobó la fusión por incorporación de Compañía General de Electricidad S.A. con su matriz Gas Natural Fenosa Chile S.A. Adicionalmente, se aprobaron los nuevos estatutos sociales en los cuales Gas Natural Fenosa Chile S.A. pasó a denominarse Compañía General de Electricidad S.A.
  - Con fecha 14 de octubre de 2016, se aprobó, mediante una Junta Extraordinaria de Accionistas, la división de Compañía General de Electricidad S.A. en dos sociedades, la continuadora que mantiene su nombre y las operaciones del negocio eléctrico, y otra sociedad que se denomina CGE Gas Natural S.A. que concentra las operaciones del negocio de gas. Debido a lo anterior, se disminuyó el capital social de Compañía General de Electricidad S.A., asignando una proporción de su patrimonio a la nueva sociedad, constituida con motivo de la división.
  - Entre diciembre de 2016 y octubre de 2018 se fusionaron por incorporación en Compañía General de Electricidad S.A. las siguientes empresas: Transnet S.A., Emel Norte S.A., Emelat Inversiones S.A., CGE Distribución S.A., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A., Empresa Eléctrica Atacama S.A., Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A., Comercial y Logística General S.A., Inversiones y Gestión S.A. y Novanet S.A.
  - Con fecha 31 de julio de 2019 se produjo la disolución anticipada de la empresa de tecnología de información y comunicaciones Sociedad de Computación Binaria S.A. (Binaria), por reunirse el 100% de sus acciones en manos de Compañía General de Electricidad S.A. la que se constituyó en su sucesora legal en todos sus derechos y obligaciones.
  - Con fecha 10 de julio de 2019, CGE y su filial CGE Argentina S.A (CGEA) celebraron un contrato de permuta con la sociedad argentina Cartellone Energía y Concesiones S.A. (CECSA), en virtud del cual, sujeto a los términos y condiciones pactados para el cierre, CGE y CGEA enajenaron a CECSA sus participaciones accionarias directas e indirectas en las empresas distribuidoras de electricidad que operan en el Noroeste de Argentina, Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A. (EDET), Empresa Jujeña de Energía S.A. (EJESA) y Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A. (EJSEDSA) y a su vez CGE y CGEA adquirieron las participaciones accionarias directas e indirectas que posee CECSA en las empresas distribuidoras y comercializadoras de gas argentinas Gasnor S.A. y Gasmart S.A., que operan también en la zona del Noroeste de Argentina. Esta operación se perfeccionó con fecha 30 de Julio de 2019, generando un efecto en resultados de una pérdida por aproximadamente USD 35 millones.
  - Con fecha 23 de julio de 2019, CGE y Naturgy Inversiones Internacionales S.A. Agencia en Chile (NII Agencia en Chile), como vendedores, y las sociedades Apolo Chile SpA y Aerio Chile SpA, ambas controladas por la sociedad portuguesa REN – REDES ENERGÉTICAS NACIONAIS, SGPS, S.A. (REN), como compradores, suscribieron un contrato de compraventa por el cual CGE y NII Agencia en Chile, sujeto a los términos y condiciones pactados para el cierre, se obligó a vender a los compradores el total de las acciones de su propiedad en Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A (Transemel), que corresponden a 625.250.733 acciones de dicha entidad y que representan el 100% de su capital accionario. Esta sociedad correspondía a una porción menor de los ingresos del negocio de transmisión de CGE.
  - Con fecha 1 de octubre de 2019 y habiéndose cumplido los términos y condiciones pactados para el cierre de la referida operación, las partes perfeccionaron el contrato de compraventa, habiendo CGE y NII Agencia en Chile enajenado a Apolo Chile SpA y a Aerio Chile SpA el total de las acciones de su propiedad en Transemel, generando un efecto en resultados de una utilidad después de impuestos por aproximadamente USD 48 millones.

- El 2 de noviembre de 2019 fue publicada en el Diario Oficial la Ley 21.185 que crea un mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados, según la cual entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020 los precios de generación que las distribuidoras traspasarán a sus clientes regulados corresponderán a los precios vigentes durante el primer semestre de 2019. La Comisión Nacional de Energía calculará, para cada contrato, las diferencias de facturación que se produzcan entre el precio establecido y el precio que se hubiera aplicado de acuerdo a dicho contrato, incorporándolas como un saldo en dólares en los decretos tarifarios semestrales. Dichos saldos se irán liquidando en la medida que se incorporen los nuevos contratos adjudicados a un menor precio, disminuyendo así el impacto temporal en las tarifas de los clientes regulados.
- A fines del año pasado fue publicada la Ley N° 21.194, conocida como Ley Corta de Distribución mediante la cual se rebajó la tasa de descuento empleada para la determinación de las tarifas de distribución, se modificó el proceso tarifario y se congeló la componente de distribución de las tarifas finales hasta el término de su vigencia. Adicionalmente, se estableció la obligación, para las empresas distribuidoras, de constituirse como empresas de giro exclusivo a partir de enero 2021, prorrogable fundadamente hasta enero de 2022, según la Resolución Exenta N°176 del 29 de mayo de 2020 de la Comisión Nacional de Energía.

- Contingencia COVID-19:

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia mundial al nuevo Coronavirus (COVID-19), lo que ha llevado a la toma de acciones por parte del Gobierno de Chile para controlar la propagación del virus. A tales efectos, el Presidente de la República decretó Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional a partir del 19 de marzo de 2020.

Atendido lo anterior, CGE y sus Filiales han activado un Comité de Crisis liderado por su Gerente General, y han implementado una serie de medidas ampliamente difundidas para enfrentar los efectos del brote del COVID-19, teniendo en cuenta la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores.

A lo anterior se suma que el 8 de agosto fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 21.249, principalmente conocida como “Ley de Servicios Básicos” que dispone, de manera excepcional, diversas medidas en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, de electricidad y gas de red. Las principales disposiciones establecidas dicen relación con la suspensión del corte de suministro por no pago, durante los 90 días siguientes a la referida fecha de publicación, a clientes residenciales; hogares de menores en riesgo social, abandono o compromiso delictual; hogares y establecimientos de larga estadía de adultos mayores; bomberos, organizaciones sin fines de lucro y microempresas, entre otros. Adicionalmente, se establece que las deudas de los clientes vulnerables y aquellos afectados por la crisis sanitaria que lo soliciten, generadas entre el 18 de marzo de 2020 y los 90 días posteriores a la publicación de la ley, se prorratearán en el número de cuotas mensuales que determine el usuario a su elección, las que no podrán exceder de 12, sin multas, ni intereses, ni gastos asociados.

Aunque prevemos que los resultados financieros de la sociedad en lo que resta del año se puedan ver afectados negativamente, no es posible estimar eventuales impactos en la operación del negocio y/o la condición financiera de la compañía, por no existir certeza sobre la duración e impactos que la pandemia tendrá sobre la economía.

- Al 30 de septiembre de 2020, el EBITDA consolidado de CGE fue de MM\$153.954, lo que representa una disminución del 15,2% en relación al mismo período del año anterior, mientras la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MM\$17.920, con baja de 16,1% respecto al mismo periodo de 2019.
- Las ventas físicas de energía en Chile asociadas a la actividad de distribución alcanzaron a 8.232 GWh, con una disminución de 5,7% respecto al cierre de septiembre de 2019. Dicha disminución se debe principalmente al traspaso de clientes regulados con potencia conectada entre 0,5 MW y 5 MW a clientes libres. Si bien esto implica una reducción en la venta física de energía propiamente tal, tienen un impacto financiero acotado en los resultados de la compañía, dado que dicha baja se compensa con un mayor cobro de peajes de distribución a aquellos clientes que pasan de regulados a libres y continúan utilizando la red de distribución de CGE. En efecto, en la energía operada, que incluye los clientes de peaje, se

observa una menor disminución, de un 1,5% respecto al año anterior, alcanzando a 11.317 GWh, que se ha visto afectada principalmente por la pandemia. Por otro lado, el índice de pérdidas de electricidad en Chile de los últimos 12 meses a septiembre de 2020 fue de 9,31% comparado con 7,91% a septiembre de 2019, también afectado por la pandemia.

- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$100.448, focalizadas principalmente en crecimiento orgánico en distribución y transmisión, así como renovación de equipos y mejoras en calidad de suministro.
- El número de clientes en Chile al 30 de septiembre de 2020 creció un 2,2% respecto al cierre del mismo período 2019, alcanzando los 3.049.615 clientes, mientras el número de clientes en Argentina atendidos por la filial Energía San Juan llegó a 240.688 clientes.
- Durante el mes de abril y julio de 2020, Fitch Ratings y Feller Rate, respectivamente ratificaron la clasificación de riesgo de CGE (A+/AA-), ambas con perspectiva estable.

## 2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad Chile		Sector Electricidad Argentina		Sector Servicios		Ajustes Consolidación		Total	
	sep.-20	sep.-19	sep.-20	sep.-19	sep.-20	sep.-19	sep.-20	sep.-19	sep.-20	sep.-19
Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>	1.298.877	1.260.179	78.287	73.019	6.879	22.051	(861)	(18.383)	1.383.182	1.336.866
Costos de Operación <sup>(2)</sup>	(1.162.309)	(1.091.512)	(60.652)	(67.090)	(7.129)	(15.127)	861	18.383	(1.229.228)	(1.155.346)
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>136.568</b>	<b>168.667</b>	<b>17.635</b>	<b>5.929</b>	<b>(250)</b>	<b>6.924</b>	-	-	<b>153.954</b>	<b>181.520</b>
Variación	(32.099)		11.707		(7.174)		-		(27.566)	
Depreciación y Amortizaciones	(62.792)	(54.900)	(249)	(302)	(198)	(6.315)	-	-	(63.238)	(61.518)
<b>Resultado de Explotación <sup>(4)</sup></b>	<b>73.776</b>	<b>113.767</b>	<b>17.387</b>	<b>5.627</b>	<b>(447)</b>	<b>609</b>	-	-	<b>90.716</b>	<b>120.002</b>
Variación	(39.990)		11.760		(1.056)		-		(29.287)	

<sup>(1)</sup> Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

<sup>(2)</sup> 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, descontando la Depreciación y Amortización

<sup>(3)</sup> EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

<sup>(4)</sup> Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

El Ebitda del Sector Electricidad Chile registró una disminución de MM\$32.099 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los siguientes factores:

- Aumento de los Ingresos de Operación por MM\$38.698, explicados por mayores ingresos de venta de energía, peajes y recargos por MM\$62.422, producto del mayor costo de compra de energía y peajes por aumento del tipo de cambio, indexación del margen de distribución y transmisión, por puestas en servicio de nuevas instalaciones de transmisión y mayor margen de transmisión dedicada, compensado parcialmente por mayores pérdidas de energía y potencia asociado a un impacto no recurrente por la crisis sanitaria COVID-19 y una disminución en el margen de transmisión asociado a efectos regulatorios. Lo anterior fue además parcialmente compensado por menor actividad en obras a terceros por MM\$23.188.
- Por otra parte, los Costos de Operación aumentaron en MM\$70.797, explicado mayoritariamente por un aumento del costo de compra de la energía y peajes por MM\$67.630, producto principalmente por el efecto del aumento del dólar en los contratos de compra de energía vigentes y la entrada de nuevos contratos de compra de energía, así como a un aumento en la provisión de incobrables de MM\$20.597 asociada a la crisis social del último trimestre de 2019 y a efectos no recurrentes asociadas a la crisis sanitaria COVID-19, compensado parcialmente por menores costos de operación por MM\$13.220, menores costos de personal por MM\$3.117 y otros menores costos por MM\$1.093.



El Resultado de Explotación del Sector Electricidad Chile registró una disminución de MM\$39.990, debido principalmente al menor Ebitda ya comentado y a una mayor Depreciación y Amortizaciones por MM\$7.891 relacionada a las adiciones de activo fijo durante el año 2019 y el ejercicio 2020.

El Ebitda del Sector Electricidad Argentina registró un incremento de MM\$11.707 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos de operación por MM\$5.268, por menores costos de operación por MM\$6.438, ambos efectos asociados a las actualizaciones tarifarias realizadas durante el período, junto con una disminución de gastos de administración y de personal relacionada a planes de eficiencia.

El Resultado de Explotación del Sector Electricidad Argentina se incrementó en MM\$11.760 respecto al mismo periodo del año anterior explicado principalmente por el mayor Ebitda antes mencionado.

El Ebitda del Sector Servicios registró una disminución de MM\$7.174, lo que se explica principalmente por menores ingresos por MM\$15.172, compensado en parte por menores costos de operación por MM\$7.998, asociados a la menor operación en ese sector producto a la fusión en CGE de Binaria en julio 2019.

El Resultado de Explotación del Sector Servicios disminuyó en MM\$1.056 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la reducción en el Ebitda antes mencionada, compensado parcialmente por una disminución en la Depreciación y Amortizaciones del periodo respecto la registrada durante el primer semestre de 2019.

### 3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	sep.-20	sep.-19	Var. sep-20/sep-19	
			MM\$	%
Ingresos de Operación <sup>(1)</sup>	1.383.182	1.336.866	46.316	3,5%
Costos de Operación <sup>(2)</sup>	(1.229.228)	(1.155.346)	(73.883)	6,4%
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>153.954</b>	<b>181.520</b>	<b>(27.566)</b>	<b>-15,2%</b>
Depreciación y Amortizaciones	(63.238)	(61.518)	(1.720)	2,8%
<b>Resultado de Explotación <sup>(4)</sup></b>	<b>90.716</b>	<b>120.002</b>	<b>(29.287)</b>	<b>-24,4%</b>
Gasto Financiero Neto <sup>(5)</sup>	(53.762)	(62.767)	9.005	-14,3%
Participación en Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos	2.363	1.999	364	18,2%
Diferencias de Cambio	(318)	(8)	(309)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(2.035)	(1.883)	(152)	8,1%
Otras ganancias (pérdidas)	(6.892)	(19.914)	13.022	-65,4%
<b>Resultado Fuera de Explotación <sup>(6)</sup></b>	<b>(60.643)</b>	<b>(82.574)</b>	<b>21.931</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>30.072</b>	<b>37.428</b>	<b>(7.356)</b>	<b>-19,7%</b>
Impuesto a las Ganancias	(9.919)	(18.956)	9.036	-47,7%
Ganancia de Operaciones discontinuadas	-	4.806	(4.806)	-
Interés Minoritario	(2.233)	(1.913)	(320)	16,7%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>17.920</b>	<b>21.365</b>	<b>(3.445)</b>	<b>-16,1%</b>

<sup>(1)</sup> Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

<sup>(2)</sup> 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, descontando la Depreciación y Amortización

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

<sup>(4)</sup> Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

<sup>(5)</sup> Gasto Financiero Neto = Ingresos Financieros - Costos Financieros

<sup>(6)</sup> Resultado Fuera de Explotación = Gasto Financiero Neto (5) + Resultado Inversión Asociadas + Diferencias de cambio + Resultado por Unidades de Reajuste + Otras ganancias (pérdidas)

#### GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al cierre de septiembre de 2020, la utilidad atribuible a los controladores alcanzó a MM\$17.920 en comparación con los MM\$21.365 registrados al mismo periodo del 2019. Esta diferencia se explica principalmente por un menor Ebitda antes comentado, un menor resultado por MM\$4.806 asociado a las desinversiones en las operaciones discontinuadas de Transemel y las coligadas Edet, Ejesa y Ejsedsa en Argentina, siendo lo anterior parcialmente compensado por el mejor Resultado Fuera de Explotación por MM\$21.931 y menor impuesto en el período en relación con el año anterior.

#### EBITDA

A nivel consolidado, el Ebitda de CGE disminuyó en MM\$27.566, explicado por la disminución del Ebitda del sector eléctrico en Chile y del sector Servicios, compensado por un mayor Ebitda del sector Electricidad Argentina.

#### Depreciación y Amortización del período

La Depreciación y Amortización del período presentó un aumento de MM\$1.720 respecto al mismo periodo del año anterior, asociado al incremento del activo fijo producto de los planes de inversión de la Compañía.

## Resultado de Explotación

El Resultado de Explotación de CGE disminuyó en MM\$29.287 respecto a septiembre de 2019, explicado principalmente por el menor Ebitda y mayor Depreciación y Amortización, mencionados anteriormente.

## Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al Resultado Fuera de Explotación, el incremento de este en MM\$21.931 se explica principalmente por:

- Una variación positiva en Otras ganancias (pérdidas) por MM\$13.022, la que se explica principalmente por la permuta de las sociedades EDET y Norelec por MM\$25.111, compensado en parte por mayores costos en juicios y arbitrajes por MM\$7.957, menores indemnizaciones percibidas por MM\$2.098, menores ventas de propiedades, plantas y equipos por MM\$1.824 y un mayor castigo o deterioro de propiedades, plantas y equipos por MM\$1.552.
- Disminución en el Gasto Financiero Neto por MM\$9.005, lo que se explica principalmente por menores costos financieros por MM\$8.806 explicado principalmente por disminución en el costo financiero de operación en Argentina por MM\$12.914, producto de menores tasas de interés en dicho país y una disminución en las obligaciones con proveedores de energía que devengan gastos financieros, compensado en parte por mayores costos financieros en Chile del periodo 2020 producto de mayor deuda financiera.
- Una variación negativa en Diferencias de Cambio por MM\$309, la que se explica principalmente por la variación neta de la indexación de cuentas por cobrar y pagar asociadas al dólar.
- La variación negativa de la partida Unidad de Reajustes en MM\$152 se explica por una mayor exposición a pasivos financieros en UF, producto de la colocación de dos nuevos bonos en CGE por un total de UF4.000.000 en julio y septiembre 2020, sumado a un menor reajuste de los activos por impuesto. Lo anterior fue parcialmente compensado por una menor variación de la UF a septiembre 2020 respecto al mismo periodo del año anterior (1,41% versus 1,75%), que afecta a los pasivos financieros en UF.
- Aumento de MM\$364 en Participación en Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos por la adquisición de Gascart, Gasnor y Gasmarket con fecha 30 de julio de 2019.

### Ganancia de Operaciones discontinuadas

En comparación con el mismo ejercicio del año anterior, existe una disminución de MM\$4.806 por operaciones discontinuadas, que corresponde al resultado de Transemel en Chile y de las coligadas de distribución de electricidad en Argentina, que como se explicó en el Resumen, han sido enajenadas.

### Impuesto a las Ganancias

Al 30 de septiembre de 2020, el impuesto a las ganancias experimentó una disminución de MM\$ 9.036 en comparación con el mismo periodo de año anterior, producto principalmente del menor resultado antes de impuestos y efectos negativos no recurrentes registrados en el primer semestre de 2019.

## 4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activos

Activos	sep.-20	dic.-19	Var. sep-20/dic-19	
			MM\$	%
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	317.911	56.197	261.714	-
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	404.978	415.038	(10.060)	-2,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.477	3.012	(535)	-17,8%
Otros activos corrientes	39.777	42.716	(2.940)	-6,9%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios.	425	513	(88)	-17,1%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>765.568</b>	<b>517.477</b>	<b>248.092</b>	<b>47,9%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	257.816	140.807	117.008	83,1%
Plusvalía	221.561	221.288	273	0,1%
Propiedades Plantas y Equipos	1.959.964	1.927.638	32.326	1,7%
Otros Activos no Corrientes	940.154	935.700	4.454	0,5%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>3.379.494</b>	<b>3.225.434</b>	<b>154.060</b>	<b>4,8%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.145.063</b>	<b>3.742.911</b>	<b>402.152</b>	<b>10,7%</b>

Al 30 de septiembre de 2020, el Total Activos presenta un aumento de MM\$ 402.152 con respecto a diciembre de 2019, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El Activo Corriente presentó una variación positiva de MM\$248.092, asociado principalmente por un aumento en el Efectivo y equivalente al efectivo por MM\$261.714, explicado por nueva deuda bancaria y emisión de bonos mantenida en caja. Lo anterior parcialmente compensado por una disminución de deudores comerciales por MM\$10.060 y de los Otros activos corrientes por MM\$2.940 explicado por menores activos por impuestos de MM\$12.480 compensado en parte por la porción activa de los derivados de cobertura de UF a CLP por MM\$9.119 y un incremento en inventarios por MM\$421.
- El incremento de los Activos no Corrientes por MM\$154.060 es resultado principalmente de mayores cuentas por cobrar de largo plazo por MM\$117.008 asociado a los mecanismos de estabilización tarifaria en el sector eléctrico publicados en el último trimestre de 2019, y en menor medida, a un aumento de Propiedades, Plantas y Equipos por MM\$32.326 debido principalmente a adiciones de MM\$94.033 compensado por gasto por depreciación de MM\$54.829, adicionalmente por



el aumento de inversiones contabilizadas usando el método de participación por MM\$1.910, incremento de activos intangibles distintos a la plusvalía por MM\$2.374, compensado por disminución en la porción activa de los derivados de cobertura por MM\$422.

## Pasivo y Patrimonio

Pasivos	sep.-20	dic.-19	Var. sep-20/dic-19	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	223.542	128.035	95.507	74,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	194.910	224.197	(29.288)	-13,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	6.715	47.663	(40.949)	-85,9%
Otros pasivos no financieros	56.736	42.010	14.726	35,1%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>481.903</b>	<b>441.906</b>	<b>39.997</b>	<b>9,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	1.306.783	1.111.484	195.299	17,6%
Pasivos por impuestos diferidos	189.757	186.364	3.393	1,8%
Otros pasivos no financieros	333.425	182.634	150.792	82,6%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.829.965</b>	<b>1.480.482</b>	<b>349.484</b>	<b>23,6%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.311.868</b>	<b>1.922.387</b>	<b>389.481</b>	<b>20,3%</b>
Participaciones no Controladoras	43.382	42.480	902	2,1%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.789.812	1.778.043	11.770	0,7%
<b>Patrimonio</b>	<b>1.833.195</b>	<b>1.820.523</b>	<b>12.671</b>	<b>0,7%</b>
<b>Total Pasivos y patrimonio</b>	<b>4.145.063</b>	<b>3.742.911</b>	<b>402.152</b>	<b>10,7%</b>

El Total Pasivos y patrimonio registró una variación positiva de MM\$402.152 con respecto a diciembre 2019, explicado principalmente por:

- Aumento del Total pasivo corriente por MM\$39.997 explicado principalmente por mayores pasivos financieros por MM\$95.507 explicado por mayor deuda bancaria y deuda que pasa del largo al corto plazo, un aumento de Otros pasivos no financieros por MM\$14.726 principalmente por mayores provisiones de corto plazo y pasivos por arrendamiento; lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución de las Cuentas por pagar a relacionadas por MM\$40.949, fundamentalmente por una disminución en el saldo a favor de las empresas relacionadas en la cuenta corriente mercantil que mantienen con CGE para la administración de la caja de corto plazo y por una disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MM\$29.288 asociado a proveedores no energéticos
- Por otro lado, el Total pasivo no corriente incrementó en MM\$349.484, explicado principalmente por el aumento de Pasivos financieros por MM\$195.299 por mayor deuda bancaria, las nuevas emisiones de bonos y deuda que pasa del corto al plazo, sumado al aumento de Otros pasivos no financieros por MM\$150.792 relacionado a los mecanismos de estabilización tarifaria explicados anteriormente.  
Cabe destacar la colocación de bonos de CGE realizada el 31 de julio de 2020 (serie P) por UF2.000.000 a 5 años plazo, y la realizada el 3 de septiembre de 2020 (serie Q) por UF2.000.000 a 10 años plazo.



- El Patrimonio aumentó en MM\$12.671, debido principalmente a la utilidad del periodo compensado parcialmente por el movimiento de la partida de reservas producto de una disminución del superávit de revaluación y reservas de cobertura de flujos de efectivo, así como en menor medida por la distribución de dividendos del periodo.

## Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más representativos de la Sociedad fue la siguiente:

Indicadores		Unidad	sep.-20	dic.-19	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,59	1,17	35,7%
	Razón Ácida	Veces	1,57	1,15	36,2%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,26	1,06	19,4%
	Deuda Financiera neta / Patrimonio Neto	Veces	0,66	0,65	1,8%
	Deuda Financiera neta / Ebitda*	Veces	5,45	4,73	15,1%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	3,49	3,44	1,5%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	20,84	22,99	-9,3%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	79,16	77,01	2,8%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	35,93	34,03	5,6%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	30,27	30,44	-0,6%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	4,72	4,95	-4,5%
	Ebitda*/Activo Total	%	5,37	6,68	-19,7%
	EBITDA 12 meses	MM\$	222.555	250.121	-11,0%

\* (Últimos 12 meses)

- Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa una mejora de los indicadores de liquidez debido principalmente a mayor efectivo y equivalente al efectivo, explicado por mayor deuda bancaria y nuevas emisiones de bonos.
- En términos de endeudamiento, se mantienen estable el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio** producto de que la mayor deuda adquirida se mantuvo mayoritariamente en caja. Por otro lado, el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Ebitda** aumentó producto del aumento de la Deuda Financiera Neta y la disminución marginal del Ebitda del periodo.
- En la **Composición de Pasivos** se observa un aumento de la deuda bancaria, principalmente de corto plazo, producto de los créditos bancarios de corto y mediano plazo tomados por CGE para resguardar su liquidez, como fue explicado anteriormente.
- El indicador de rentabilidad muestra una disminución explicada por el menor resultado anualizado del período.

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

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-20	sep.-19	Var. sep-20/sep-19	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	198.074	182.851	15.223	8,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(113.701)	(80.958)	(32.743)	40,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	177.345	(102.055)	279.400	-
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>261.718</b>	<b>(162)</b>	<b>261.880</b>	-
Saldo inicial de efectivo	56.197	4.808	51.389	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(4)	(55)	51	-92,5%
<b>Saldo final</b>	<b>317.911</b>	<b>4.591</b>	<b>313.320</b>	-

A septiembre de 2020, se registró un flujo neto positivo de MM\$261.718, el que representa un incremento de MM\$261.880 respecto al registrado a septiembre del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM\$162. Lo anterior es consecuencia de:

- **Aumento de MM\$15.223 en el flujo originado por actividades de la operación** asociado principalmente a mayores cobros procedentes de pólizas suscritas, menores pagos al personal y mayores intereses recibidos, compensado parcialmente por menores cobros por reliquidaciones, mayores pagos de impuestos netos de reembolsos, menores dividendos recibidos..
- **Disminución de MM\$32.743 en el flujo asociado a actividades de inversión** explicado principalmente por mayor volumen de pagos asociados a compras de propiedades, planta y equipos.
- **Aumento de MM\$279.400 en el flujo asociado a actividades de financiamiento** principalmente explicado por la obtención de nueva deuda bancaria y la emisión antes comentada de los bonos serie P y Q durante los meses de julio y septiembre de 2020, respectivamente.

## 6.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE

CGE es una empresa que por sí y a través de empresas filiales posee una presencia significativa en el sector electricidad, especialmente en distribución y transmisión de energía eléctrica.

### Distribución de Electricidad

En el negocio de distribución de energía eléctrica en Chile y en Argentina, CGE abastece a un total de 3.290.303 clientes al 30 de septiembre de 2020. En Chile, CGE participa en el negocio de distribución de energía eléctrica directamente y por medio de su subsidiaria Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. (Edelmag), que en conjunto abastecen a 3.049.615 clientes entre la Región de Arica y Parinacota y la Región de la Araucanía, incluyendo parte de la Región Metropolitana, y la Región de Magallanes. Las ventas físicas de energía en Chile asociadas a la actividad de distribución alcanzaron a 8.232 GWh, con una disminución de 5,7% respecto al cierre de septiembre de 2019. Dicha disminución se debe principalmente al traspaso de clientes regulados con potencia conectada entre 0,5 MW y 5 MW a clientes libres. Si bien esto implica una reducción en la venta física de energía propiamente tal, tienen un impacto financiero acotado en los resultados de la compañía, dado que dicha baja se compensa con un aumento en la venta física asociada a los peajes de distribución de aquellos clientes que cambian de régimen regulado a libre y continúan utilizando la red de distribución. En efecto, en la energía operada, que incluye los clientes de peaje, se observa una disminución de un 1,5% respecto al año anterior, alcanzando a 11.317 GWh, que ha visto afectado principalmente por la pandemia.

En Argentina, CGE a través de su empresa relacionada Energía San Juan abastece a 240.688 clientes distribuidos en la provincia de San Juan, en la Región de Cuyo, al oeste de la República Argentina, con ventas físicas que alcanzaron a 1.202 GWh al 30 de septiembre de 2020.

Empresa	Ventas Físicas (Gwh)			Ventas Físicas Regulados (Gwh)			Ventas Físicas Operadas (Gwh)			N° Clientes		
	sep-20	sep-19	Var. %	sep-20	sep-19	Var. %	sep-20	sep-19	Var. %	sep-20	sep-19	Var. %
CGE	7.992	8.488	-5,8%	7.565	8.095	-6,5%	11.077	11.247	-1,5%	2.984.623	2.920.058	2,2%
EDELMAG	240	240	0,1%	240	240	0,1%	240	240	0,1%	64.992	63.440	2,4%
<b>Total Chile</b>	<b>8.232</b>	<b>8.728</b>	<b>-5,7%</b>	<b>7.805</b>	<b>8.335</b>	<b>-6,4%</b>	<b>11.317</b>	<b>11.487</b>	<b>-1,5%</b>	<b>3.049.615</b>	<b>2.983.498</b>	<b>2,2%</b>
ENERGÍA SAN JUAN	1.202	1.162	3,4%	1.202	1.162	3,4%	1.408	1.397	0,8%	240.688	236.267	1,9%
<b>Total Argentina</b>	<b>1.202</b>	<b>1.162</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.202</b>	<b>1.162</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.408</b>	<b>1.397</b>	<b>0,8%</b>	<b>240.688</b>	<b>236.267</b>	<b>1,9%</b>
<b>Total</b>	<b>9.434</b>	<b>9.890</b>	<b>-4,5%</b>	<b>9.007</b>	<b>9.497</b>	<b>-5,2%</b>	<b>12.725</b>	<b>12.884</b>	<b>-1,2%</b>	<b>3.290.303</b>	<b>3.219.765</b>	<b>2,2%</b>



El índice de pérdidas de electricidad en Chile de los últimos 12 meses a septiembre de 2020 fue de 9,31% comparado con 7,91% a septiembre de 2019, explicado principalmente por la pandemia, mientras que el índice de pérdidas de electricidad en Argentina de los últimos 12 meses fue de 12,87%, comparado con 11,01% a septiembre de 2019.

### **Transmisión de Electricidad**

CGE participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica tanto en el Sistema Nacional como en el Sistema de Magallanes.

En el Sistema Eléctrico Nacional, esta actividad es desempeñada por Compañía General de Electricidad S.A., con una infraestructura de transformación y transporte que se extiende desde la Región de Arica y Parinacota a la Región de Los Ríos, que sirve a otras distribuidoras, empresas generadoras, cooperativas y grandes clientes.

Por su parte, en el Sistema de Magallanes, la subsidiaria Edelmag posee instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica que complementan el negocio de distribución de electricidad en la Región de Magallanes.

### **Servicios**

Al 30 de septiembre de 2020, el segmento Servicios consolida las operaciones de Transformadores Tusan S.A. (Tusan), que se dedica a la fabricación de transformadores y equipos eléctricos, prestando servicios a empresas eléctricas y a la industria minera.

## **7.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO**

### **Riesgos Financieros**

Los negocios en que participan las empresas de CGE corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos y/o Unidades de Fomento. A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que conforman CGE, en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros. En este sentido, los pasivos financieros de CGE se han denominado en su mayor parte en pesos chilenos o Unidades de Fomento, a tasa fija o variable, y principalmente a largo plazo.

### **Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés**

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. Como se indicó anteriormente, las actividades son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2020 fue de un 18,97% en Unidades de Fomento, un 80,91% en pesos chilenos y el saldo en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Cabe destacar que durante el ejercicio 2018 se ejecutaron 5 operaciones de derivados de cobertura UF / CLP para los bonos series D, E, K, M, y N, con lo cual el 80,91% del total de deuda financiera queda fijada en CLP.

Al cierre de los estados financieros al 30 de septiembre de 2020, el valor del peso argentino alcanzó a \$10,35 es decir un 17,27% menor al valor de cierre al 31 de diciembre de 2019, fecha en que alcanzó un valor de \$12,51.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de la deuda expresada en moneda extranjera que no posee algún instrumento de cobertura asociado, para determinar el efecto marginal en los resultados de CGE y sus subsidiarias a septiembre de 2020 debido a la variación de  $\pm 1\%$  en el tipo de cambio. Como resultado de esta sensibilización, la utilidad antes de impuesto de CGE habría disminuido en MM\$ 20 ante un alza de un 1% en el valor de tipo de cambio y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1%.



Asimismo, CGE posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que, al 30 de septiembre de 2020, el 33,84% de la deuda financiera a nivel consolidado (capital vigente adeudado) se encuentra estructurada a tasa variable.

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\$ 5.030 de mayor gasto por intereses.

### **Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros**

La deuda financiera de CGE a nivel consolidado, al 30 de septiembre 2020, se ha estructurado en un 86,36% a largo plazo, mediante bonos y créditos bancarios (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 diversos negocios en que participa CGE. Además, se cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir el riesgo de liquidez, y financiar eventuales aumentos temporales en las necesidades de capital de trabajo y un saldo de Efectivo y Equivalente al Efectivo de MM\$317.911.

### **Riesgo de crédito deudores comerciales**

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito ha sido históricamente bajo, debido a la importancia del suministro eléctrico en el diario vivir y la facultad de suspensión de este ante el no pago, establecida en la Ley General de Servicios Eléctricos, después de una cantidad acotada de días contada desde el vencimiento de una cuenta impaga. Adicionalmente, contribuye a lo anterior la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, contemplada en la normativa, siendo necesario el pago de ella para la reposición del suministro. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales. Sin perjuicio de lo anterior, la actual situación de pandemia por el COVID-19 y la declaración de Estado de Catástrofe por Calamidad Pública vigente desde el 19 de marzo, sumado a la denominada Ley de Servicios Básicos, ha resultado en un aumento del riesgo crédito, asociado al empeoramiento de las condiciones económicas, expectativas de baja en el PIB y aumento del desempleo, todo lo cual podría redundar en un aumento de la morosidad y de los incobrables, lo que hace imprescindible una gestión integral de los riesgos asociados especialmente a la cartera de clientes vulnerables, considerando el principio del pass-through o de traspaso de costos en la cadena generación-transporte-distribución-consumo del servicio público eléctrico.

### **Seguros**

Para cubrir siniestros con posibles afectaciones a terceros y daños en las instalaciones, la Sociedad cuenta con pólizas de seguros con amplias coberturas para sus principales activos y riesgos operacionales. Para el 2020 los seguros vigentes se resumen en las pólizas de responsabilidad civil, daños materiales, pérdida de beneficios y terrorismo, además de seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, entre otros.

### **Riesgo asociado a Contingencia COVID-19**

La sociedad y sus subsidiarias se encuentran evaluando e implementando permanentemente las medidas requeridas para enfrentar los posibles efectos de la pandemia COVID-19, de modo de priorizar la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores. Sin embargo, aunque prevemos que los resultados financieros de la sociedad en lo que resta del año se puedan ver afectados negativamente, actualmente no es posible estimar eventuales impactos en la operación del negocio y/o la condición financiera de la compañía. A la fecha se ha ajustado la estimación de pérdida esperada en cartera de clientes el cual contempla el comportamiento histórico de dicha cartera y las previsiones de tasas de crecimiento del PIB y del desempleo ajustando estas negativamente.