

ANÁLISIS RAZONADO

COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.

Por el período terminado el 30 de junio de 2021

1.- RESUMEN

- Los siguientes hechos deben ser considerados para un mejor entendimiento de este análisis razonado:
 - El 2 de noviembre de 2019 fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 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, denominado Precio Estabilizado a Cliente Regulado (PEC). Entre el 1 de enero de 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización (2027) se podrán traspasar a los clientes regulados los Precios Nudo Promedio de Largo Plazo, que en cualquier caso no podrán ser superiores al PEC ajustado por IPC. 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 2019 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 procedimiento 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 de 2021, prorrogable fundamentalmente hasta enero de 2022, según la Resolución Exenta N° 176 del 29 de mayo de 2020 de la Comisión Nacional de Energía cuyo texto refundido consta en la Resolución Exenta N° 322 del 26 de agosto de 2020 de dicha Comisión.
 - Con fecha 13 de noviembre de 2020, COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD (CGE) informó mediante Hecho Esencial que en Sesión de Directorio de esa misma fecha, se tomó conocimiento de que el controlador de la sociedad CGE, esto es, Naturgy Inversiones Internacionales S.A., Agencia en Chile, suscribió un contrato con la multinacional State Grid International Development Limited (SGID) en el cual comprometió vender a esta última la totalidad de sus acciones en la sociedad que representan aproximadamente el 96,04% de las acciones suscritas y pagadas. En caso de cumplirse ciertas condiciones suspensivas estipuladas en el contrato mencionado anteriormente, SGID se obligaba a formular una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) dirigida a todos los accionistas de CGE.
 - Con fecha 30 de diciembre de 2020, CGE y su matriz NII Agencia en Chile, celebraron una compraventa de acciones, por la cual CGE vendió a NII Agencia en Chile el total de sus participaciones accionarias en las sociedades CGE Argentina S.A., Agua Negra S.A. y Gascart S.A.
 - Con fecha 22 de junio de 2021, State Grid Chile Electricity SpA (subsidiaria de SGID) publicó en los diarios electrónicos El Líbero y La Nación un aviso de inicio de la OPA por un total de 2.019.896.893 acciones de Compañía General de Electricidad S.A., que representan el 100% de sus acciones emitidas, suscritas y pagadas. La Oferta tiene un plazo de duración de 30 días corridos, comenzando el día 23 de junio de 2021, por lo que vence el día 22 de julio de 2021. El monto total de la Oferta es de €2.708.625.157 en caso de concretarse la adquisición del total de las Acciones.

- 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 su propagación. A tales efectos, el Presidente de la República decretó Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional a partir del 18 de marzo de 2020.

Atendido lo anterior, CGE y sus filiales activaron 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 trabajadores, clientes y proveedores.

Por otra parte, la Ley N° 21.249, publicada el 8 de agosto de 2020, dispuso beneficios excepcionales en favor de los usuarios finales de los servicios sanitarios, de electricidad y de gas de red, estableciendo: a) la prohibición de cortar el suministro eléctrico por mora en el pago de las cuentas durante 90 días; y b) que, a solicitud de los clientes (60% más vulnerables del Registro Social de Hogares, tercera edad, cesantes y afectados en sus ingresos, entre otros), las deudas generadas entre el 18 de marzo de 2020 y los 90 días posteriores al 8 de agosto de 2020 se deberán prorratear en hasta 12 cuotas mensuales, sin multas, ni intereses, ni gastos asociados. Adicionalmente, el 5 de enero fue publicada en el Diario Oficial la ley N°21.301, la que básicamente extendió la vigencia de la primera ley por un plazo de 270 días y amplió de 12 a 36 el número de cuotas para saldar la deuda. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2021, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°21.340 en virtud de la cual se prorrogaron los efectos de la Ley N°21.249, considerando: a) La extensión de la vigencia de la Ley N°21.429 hasta el 31 de diciembre de 2021; b) Si al término del plazo anterior se encontrare vigente el Estado de Catástrofe, la extensión adicional por 60 días desde terminado éste; c) La ampliación de beneficiarios para la postergación de deudas desde el 60% más vulnerable al 80%; y d) La ampliación de 36 a 48 cuotas para la postergación de deuda.

- Con fecha 27 de enero de 2021, los tenedores de bonos de las Series I y J, emitidos con cargo a la Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N°542 y los tenedores de bonos de la Serie K, emitidos con cargo a la Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo el N°541, acordaron en las Juntas de Tenedores de Bonos celebradas al efecto, renunciar a la solidaridad a la que se encontraba obligada la sociedad CGE Gas Natural S.A., de conformidad con los Contratos de Emisión de Bonos. En razón de lo expresado, Compañía General de Electricidad S.A. quedó como única obligada al pago de los referidos bonos. Copulativamente con la renuncia a solidaridad se acordó modificar la cláusula Octava de los contratos de emisión de dichas series, sobre “Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones”, número Nueve, sobre “Razón de Endeudamiento Financiero”, del Contrato de Emisión, disminuyendo dicha Razón desde 1,5 veces a 1,25 veces. Dicha modificación quedó inscrita en la CMF con fecha 1 de abril para la línea N°542 y con fecha 5 de abril para la línea N°541.

- Al 30 de junio de 2021, el EBITDA consolidado de CGE fue de MM\$84.569, lo que representa una disminución del 11,2% en relación al mismo periodo del año anterior, mientras que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MM\$7.285, con baja de 48,8% respecto al mismo periodo del ejercicio 2020.
- Las ventas físicas de energía a los clientes finales sometidos a fijación de precios ascendieron a 5.442 GWh, con una disminución de 1,27% respecto al mismo periodo del ejercicio 2020. 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, 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 un aumento de un 2,31% respecto al



mismo periodo del año anterior, alcanzando a 7.860 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 junio de 2021 fue de 10,06% comparado con 8,99% a junio de 2020, también afectado por la pandemia.

- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$69.242, focalizadas principalmente en crecimiento orgánico en distribución y transmisión, así como renovación de equipos y mejoras en calidad de suministro.
- El número de clientes al 30 de junio de 2021 creció un 2,29% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 3.102.856 clientes.
- Durante el mes de julio de 2020 y abril de 2021, Feller Rate y Fitch Ratings, respectivamente ratificaron la clasificación de riesgo de solvencia de CGE (AA-/A+), ambas con perspectiva estable.

2.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Electricidad Chile		Sector Servicios		Ajustes Consolidación		Total	
	jun.-21	jun.-20	jun.-21	jun.-20	jun.-21	jun.-20	jun.-21	jun.-20
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	737.508	879.650	5.228	4.451	(610)	(508)	742.127	883.594
Costos de Operación ⁽²⁾	(652.993)	(784.163)	(5.175)	(4.679)	610	508	(657.558)	(788.334)
EBITDA ⁽³⁾	84.515	95.487	53	(228)	-	-	84.569	95.259
Variación	(10.972)		281		-		(10.691)	
Depreciación y Amortizaciones	(44.018)	(41.969)	(148)	(133)	-	-	(44.167)	(42.101)
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	40.497	53.518	(95)	(360)	-	-	40.402	53.158
Variación	(13.021)		265		-		(12.756)	

⁽¹⁾ Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

⁽²⁾ Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Pérdidas por deterioro de valor (ganancias por deterioro de valor y reversión de pérdidas por deterioro de valor) determinadas de acuerdo con la NIIF 9 + Otros gastos, por función, descontando la Depreciación y Amortización

⁽³⁾ EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

⁽⁴⁾ Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

El EBITDA del Sector Electricidad Chile registró una disminución de MM\$10.972 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los siguientes factores:

- Disminución de los Ingresos de Operación por MM\$142.142, explicados por menores ingresos de venta de energía, peajes y recargos por MM\$141.428, producto del menor costo de compra de energía y peajes, por menores ventas físicas, sumado a mayores pérdidas de energía y potencia asociado a un impacto no recurrente por la crisis sanitaria COVID-19, y una disminución en los ingresos de distribución y transmisión de las fijaciones tarifarias en curso. A lo anterior se suma una menor actividad en obras a terceros por MM\$1.348 respecto del mismo período del año anterior.
- Por otra parte, los Costos de Operación disminuyeron en MM\$131.170, explicado mayoritariamente por una disminución del costo de compra de la energía y peajes por MM\$125.951, producto de la menor venta física, sumado a una disminución del dólar en los contratos de compra de energía vigentes, una menor provisión de incobrables de MM\$10.626 y menores costos de personal por MM\$2.251; lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos de operación por MM\$6.453.

El Resultado de Explotación del Sector Electricidad Chile registró una disminución de MM\$13.021, debido principalmente al menor EBITDA ya comentado y a una mayor Depreciación y Amortizaciones por MM\$2.065 relacionada a las adiciones de activo fijo durante el año 2020 y el ejercicio 2021.

El EBITDA del Sector Servicios registró un aumento de MM\$281, lo que se explica principalmente por mayores ingresos por MM\$777, compensado en parte por mayores costos de operación por MM\$496, asociados a mayores ventas en Tusan.

El Resultado de Explotación del Sector Servicios aumentó en MM\$265 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor Ebitda antes mencionado, compensado parcialmente por un aumento en la Depreciación y Amortizaciones del periodo respecto la registrada durante el primer semestre del ejercicio 2020.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	jun.-21	jun.-20	Var. jun-21/jun-20	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	742.127	883.594	(141.467)	-16,0%
Costos de Operación ⁽²⁾	(657.558)	(788.334)	130.776	-16,6%
EBITDA ⁽³⁾	84.569	95.259	(10.691)	-11,2%
Depreciación y Amortizaciones	(44.167)	(42.101)	(2.065)	4,9%
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	40.402	53.158	(12.756)	-24,0%
Gasto Financiero Neto ⁽⁵⁾	(24.155)	(31.136)	6.981	-22,4%
Diferencias de Cambio	102	(810)	912	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(6.373)	(1.504)	(4.869)	-
Otras ganancias (pérdidas)	(6.942)	(3.680)	(3.262)	88,6%
Resultado Fuera de Explotación ⁽⁶⁾	(37.368)	(37.130)	(237)	0,6%
Resultado Antes de Impuestos	3.034	16.028	(12.993)	-81,1%
Impuesto a las Ganancias	5.500	(5.031)	10.531	-
Ganancia de Operaciones discontinuadas	-	4.865	(4.865)	-
Interés Minoritario	(1.250)	(1.630)	381	-23,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7.285	14.232	(6.947)	-48,8%

⁽¹⁾ Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

⁽²⁾ Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Pérdidas por deterioro de valor (ganancias por deterioro de valor y reversión de pérdidas por deterioro de valor) determinadas de acuerdo con la NIIF 9 + Otros gastos, por función, descontando la Depreciación y Amortización

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

⁽⁴⁾ Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

⁽⁵⁾ Gasto Financiero Neto = Ingresos Financieros - Costos Financieros

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

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 30 de junio de 2021, la ganancia atribuible a los controladores alcanzó a MM\$7.285, menor en MM\$6.947 en comparación con los MM\$14.232 registrados al mismo periodo del 2020. Esta diferencia se explica principalmente por un menor Ebitda antes comentado, una mayor depreciación y amortizaciones por MM\$2.065, por un menor Resultado Fuera de Explotación por MM\$237 y menores ganancias de Operaciones discontinuadas por MM\$4.865, siendo lo anterior parcialmente compensado por un efecto positivo en la línea de impuestos por MM\$10.531 en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

EBITDA

A nivel consolidado, el EBITDA de CGE disminuyó en MM\$10.691, explicado por la disminución del EBITDA del sector eléctrico en Chile y el mayor EBITDA del sector Servicios antes comentado.



Depreciación y Amortización del período

La Depreciación y Amortización del período presentó un aumento de MM\$2.065 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\$12.756 respecto a junio de 2020, explicado por el menor EBITDA y por una mayor Depreciación y Amortización, mencionados anteriormente.

Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al Resultado Fuera de Explotación, la variación negativa de este en MM\$237 se explica principalmente por:

- Disminución en el Gasto Financiero Neto por MM\$6.981, lo que se explica principalmente por menores costos financieros del periodo por MM\$8.033 asociado a una menor tasa de interés, compensado en parte por mayor deuda financiera del periodo. Lo anterior sumado a menores ingresos financieros por MM\$1.052
- La variación negativa de la partida Unidad de Reajustes en MM\$4.869 se explica principalmente por una mayor exposición de pasivos financieros en UF, producto de la colocación de dos nuevos bonos en CGE por un total de UF 4.000.000 en julio y septiembre 2020.
- Una variación negativa en Otras ganancias (pérdidas) por MM\$3.262.
- Una variación positiva en Diferencias de Cambio por MM\$912, la que se explica principalmente por la variación neta de la indexación de cuentas por cobrar y pagar asociadas al dólar.

Ganancia de Operaciones discontinuadas

En comparación con el mismo ejercicio del año anterior, existe una disminución de MM\$4.865 por operaciones discontinuadas, que corresponde al resultado de CGE Argentina en 2020, que como se explicó en el Resumen, ha sido enajenada.

Impuesto a las Ganancias

Al 30 de junio de 2021, el impuesto a las ganancias experimentó una disminución de MM\$10.531 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, producto principalmente del menor resultado antes de impuestos del periodo, junto con un mayor efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	jun.-21	dic.-20	Var. jun-21/dic-20	
			MM\$	%
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	210.923	325.596	(114.673)	-35,2%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	368.937	387.816	(18.879)	-4,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	559	2.103	(1.544)	-73,4%
Otros activos corrientes	37.980	37.021	959	2,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios.	425	425	0	0,0%
Activos Corrientes	618.824	752.961	(134.137)	-17,8%
Activos No Corrientes				
Cuentas por cobrar	290.319	326.257	(35.939)	-11,0%
Plusvalía	222.834	222.834	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	2.062.801	2.038.779	24.022	1,2%
Otros Activos no Corrientes	914.253	906.100	8.153	0,9%
Activos No Corrientes	3.490.206	3.493.970	(3.764)	-0,1%
Total Activos	4.109.031	4.246.931	(137.900)	-3,2%

Al 30 de junio de 2021, el Total Activos presenta una disminución de MM\$137.900 con respecto a diciembre de 2020, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El Activo Corriente presentó una variación negativa de MM\$134.137, asociado principalmente por una disminución en el Efectivo y equivalente al efectivo por MM\$114.673 explicado principalmente por el pago de créditos durante el primer semestre de 2021 y en menor medida por el uso de caja para financiar planes de inversión; por una disminución de deudores comerciales por MM\$18.879, por menores Otros activos no financieros por MM\$2.335 y por menores cuentas por cobrar a relacionadas por MM\$1.544. Lo anterior parcialmente compensado por un aumento de inventarios por MM\$1.967 y mayores activos por impuestos por MM\$1.327.
- La disminución de los Activos no Corrientes por MM\$3.764 es resultado principalmente de una disminución de cuentas por cobrar por MM\$35.939, menores activos por derecho de uso por MM\$1.736 y menores activos intangibles distintos a plusvalía por MM\$362. Lo anterior compensado parcialmente por un aumento de Propiedades, Plantas y Equipos por MM\$24.022, debido principalmente a adiciones por MM\$65.989 compensado en parte por gasto por depreciación de MM\$38.287, retiros por MM\$2.355 y desapropiaciones por MM\$717; incremento en Otros activos financieros por MM\$10.157 por activos de cobertura y el aumento de activos por impuestos diferidos por MM\$94.

Pasivo y Patrimonio

Pasivos	jun.-21	dic.-20	Var. jun-21/dic-20	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	275.027	196.386	78.641	40,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	184.698	209.887	(25.189)	-12,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	7.695	24.244	(16.549)	-68,3%
Otros pasivos no financieros	61.709	52.356	9.353	17,9%
Total pasivo corriente	529.129	482.873	46.256	9,6%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	1.179.500	1.317.146	(137.645)	-10,5%
Pasivos por impuestos diferidos	170.030	175.417	(5.388)	-3,1%
Otros pasivos no financieros	333.971	369.747	(35.776)	-9,7%
Total pasivo no corriente	1.683.501	1.862.310	(178.809)	-9,6%
Total pasivos	2.212.630	2.345.182	(132.553)	-5,7%
Participaciones no Controladoras	44.450	44.554	(104)	-0,2%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.851.951	1.857.195	(5.244)	-0,3%
Patrimonio	1.896.401	1.901.749	(5.348)	-0,3%
Total Pasivos y patrimonio	4.109.031	4.246.931	(137.900)	-3,2%

El Total Pasivos y patrimonio registró una variación negativa de MM\$137.900 con respecto a diciembre 2020, explicado principalmente por:

- Aumento del Total pasivo corriente por MM\$46.256 explicado principalmente por mayores pasivos financieros por MM\$78.641 explicado por mayor deuda bancaria que pasa del largo al corto plazo y un aumento de Otros pasivos no financieros por MM\$9.353 principalmente por mayores ingresos diferidos y otras provisiones; lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MM\$25.189 asociado a proveedores de energía y proveedores no energéticos y una disminución de las Cuentas por pagar a relacionadas por MM\$16.549, fundamentalmente por una disminución en el saldo a favor de las empresas relacionadas en la cuenta corriente mercantil que mantienen con CGE.
- Por otro lado, el Total pasivo no corriente disminuyó en MM\$178.809, explicado principalmente por la disminución de Pasivos financieros por MM\$137.645 por deuda financiera que pasó del largo plazo al corto plazo, parte de la cual se pagó, sumado a la disminución de cuentas por pagar por MM\$31.503, menores pasivos por impuestos diferidos por MM\$5.388, la disminución de provisiones por beneficios de empleados por MM\$3.311 y menores pasivos por arrendamiento por MM\$962.
- El Patrimonio disminuyó en MM\$5.348, debido principalmente al pago de dividendos por MM\$15.557, compensado parcialmente por la utilidad del periodo de MM\$7.285 y por el aumento de otros resultados integrales de MM\$3.028 debido a la variación de reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos y al aumento de las reservas de cobertura de flujo de efectivo.

Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	jun.-21	dic.-20	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,17	1,56	-25,0%
	Razón Ácida	Veces	1,16	1,55	-25,4%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,17	1,23	-5,4%
	Deuda Financiera neta / Patrimonio Neto	Veces	0,66	0,62	5,0%
	Deuda Financiera neta / Ebitda*	Veces	7,64	6,85	11,6%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	3,15	2,96	6,5%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	23,91	20,59	16,1%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	76,09	79,41	-4,2%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	33,32	34,22	-2,6%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	32,42	30,32	6,9%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	2,95	3,32	-11,0%
	Ebitda*/Activo Total	%	3,96	4,08	-3,0%
	EBITDA 12 meses	MM\$	162.674	173.365	-6,2%

* (Últimos 12 meses)

- **Liquidez Corriente y Razón Ácida:** Se observa una disminución de los indicadores de liquidez debido principalmente a menor efectivo y equivalente al efectivo y mayor deuda bancaria de corto plazo.
- En términos de endeudamiento, el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Ebitda** aumentó debido a la disminución del Ebitda del período.
- En la **Composición de Pasivos** se observa un aumento del pasivo de corto plazo, producto de los créditos bancarios que pasaron del largo al corto plazo, lo que fue compensado parcialmente por el pago de créditos bancarios durante el período.
- El indicador de rentabilidad muestra una disminución explicada por el menor resultado del período.

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

Flujo de Efectivo MM\$	jun.-21	jun.-20	Var. jun-21/jun-20	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	98.563	135.480	(36.917)	-27,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(75.037)	(78.251)	3.214	-4,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(138.214)	143.763	(281.977)	-
Flujo neto total del período	(114.688)	200.992	(315.680)	-
Saldo inicial de efectivo	325.596	56.197	269.398	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	16	49	(33)	-68,2%
Saldo final	210.923	257.238	(46.315)	-18,0%

A junio de 2021, se registró un flujo neto negativo de MM\$114.688, el que representa una disminución de MM\$315.680 respecto al registrado al cierre del primer semestre del ejercicio anterior, donde se obtuvo un flujo neto positivo de MM\$200.992. Lo anterior es consecuencia de:

- **Disminución de MM\$36.917 en el flujo originado por actividades de la operación** asociado principalmente a menor actividad y efecto de la crisis sanitaria, compensado en parte por mayores otros cobros por actividad de operación, todo lo anterior en relación al mismo período del año anterior.
- **Aumento de MM\$3.214 en el flujo asociado a actividades de inversión** explicado principalmente por el menor volumen de pagos asociados a compras de propiedades, plantas y equipos, sumado a mayores ingresos provenientes de subvenciones; lo anterior compensado en parte por mayores compras de activos intangibles.
- **Disminución de MM\$281.977 en el flujo asociado a actividades de financiamiento** principalmente explicado por la mayor deuda contraída durante el primer semestre de 2020, sumado al pago de deuda bancaria durante el periodo 2021 y al pago de dividendo eventual en enero de 2021. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores pagos de préstamos de relacionadas.

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 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 3.102.856 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 a los clientes sometidos a fijación de precios en Chile alcanzaron a 5.442 GWh, con una disminución de 1,3% respecto al primer semestre de 2020. 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 los ingresos de 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 un aumento de un 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando a 7.860 GWh, que se ha visto afectado principalmente por la pandemia.

Empresa	Ventas Físicas (Gwh)			Ventas Físicas Regulados (Gwh)			Ventas Físicas Operadas (Gwh)			N° Clientes		
	jun-21	jun-20	Var. %	jun-21	jun-20	Var. %	jun-21	jun-20	Var. %	jun-21	jun-20	Var. %
CGE	5.277	5.353	-1,4%	5.007	5.050	-0,9%	7.696	7.524	2,3%	3.036.635	2.968.684	2,3%
EDELMAG	165	158	4,0%	165	158	4,0%	165	158	4,0%	66.221	64.591	2,5%
Total Chile	5.442	5.512	-1,3%	5.172	5.209	-0,7%	7.860	7.682	2,3%	3.102.856	3.033.275	2,3%

El índice de pérdidas de electricidad en Chile de los últimos 12 meses a junio de 2021 fue de 10,06% comparado con 8,99% a junio de 2020, explicado principalmente por efectos no recurrente asociados a la situación de COVID-19 en el país.

Transmisión de Electricidad

CGE participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica tanto en el Sistema Eléctrico 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 generación, transporte y transformación de energía eléctrica que complementan el negocio de distribución de electricidad en la Región de Magallanes.

Servicios

Al 30 de junio de 2021, 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 junio de 2021 fue de un 20,57% en Unidades de Fomento y un 79,43% en pesos chilenos.

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 79,43% del total de deuda financiera queda fijada en CLP.

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 junio de 2021, solo el 34,31% 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\$ 2.401 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de CGE a nivel consolidado, al 30 de junio 2021, se ha estructurado en un 81,3% 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\$210.923 al cierre del primer semestre de 2021.

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 suspensión¹ 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 a largo plazo 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 18 de marzo de 2020, sumado a la denominada Ley de Servicios Básicos y sus prórrogas, ha resultado en un aumento del riesgo crédito, asociado al empeoramiento de las condiciones económicas, todo lo cual ha provocado un aumento de la morosidad y de la provisión de incobrables, lo que ha hecho necesario una gestión integral de los riesgos asociados especialmente a la cartera de clientes vulnerables, habida consideración del principio del pass-through o de traspaso de costos en la cadena generación-transporte-distribución-consumo del servicio público eléctrico.

Riesgos regulatorios

Eventuales cambios regulatorios pueden generar efectos de diversa índole en los resultados de la Compañía. Actualmente, las materias que están en desarrollo y que se están monitoreando constantemente son las siguientes:

- La Ley N° 21.249, publicada el 8 de agosto de 2020, dispuso beneficios excepcionales en favor de los usuarios finales de los servicios sanitarios, de electricidad y de gas de red, estableciendo: a) la prohibición de cortar el suministro eléctrico por mora en el pago de las cuentas durante 90 días; y b) que, a solicitud de los clientes (60% más vulnerable del Registro Social de Hogares, tercera edad, cesantes y afectados en sus ingresos, entre otros), las deudas generadas entre el 18 de marzo de 2020 y los 90 días posteriores al 8 de agosto de 2020 se deberán prorratear en hasta 12 cuotas mensuales, sin multas, ni intereses, ni gastos asociados. Adicionalmente, el 5 de

¹ Actualmente se rige por la Ley N° 21.249. (Ver Nota 2.1 de los Estados Financieros de CGE)

enero fue publicada la Ley N°21.301, la que extendió la vigencia de la primera ley por un plazo de 270 días y amplió de 12 a 36 el número de cuotas para saldar la deuda. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2021, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°21.340 que estableció: a) la extensión de la vigencia de la Ley N°21.249 hasta el 31 de diciembre de 2021; b) si al término del plazo anterior, se encontrare vigente el Estado de Catástrofe, la extensión adicional por 60 días desde terminado este; c) la ampliación de beneficiarios para la postergación de deudas desde el 60% más vulnerable al 80%; y d) la ampliación de 36 a 48 cuotas para la postergación de deudas.

- Ley N° 21.304 publicada el 12 de enero 2021 sobre Suministro de Electricidad para Electrodependientes, la cual establece obligaciones adicionales para las empresas distribuidoras (registro de pacientes, priorización del restablecimiento del suministro, incorporación de un mecanismo de medición de consumo de costo de la empresa, entre otras), las cuales deberán comenzar a aplicarse en la forma en que determine el correspondiente reglamento, una vez que éste se publique.
- Proceso de tarificación de transmisión correspondiente al cuatrienio 2020-2023 y proceso de tarificación de distribución correspondiente al cuatrienio 2020-2024, los cuales actualmente se encuentran en desarrollo, sin perjuicio de su aplicación retroactiva desde el 1 de enero y el 4 de noviembre de 2020, respectivamente.
- Proyecto de ley sobre Portabilidad Eléctrica, ingresado en el mes de septiembre de 2020 al Congreso Nacional, cuyos objetivos principales son habilitar a todos los usuarios finales para que puedan elegir su suministrador de electricidad (comercializador) e incorporar la figura del gestor de información
- Modificación en la definición de horas de punta, en conformidad con lo establecido en el Decreto N° 3T-2021 del Ministerio de Energía, que fija los precios de nudo de corto plazo a partir del 1 de abril de 2021, atendido el contexto de emergencia de salud pública por la pandemia COVID-19.

Riesgos ambientales

En cuanto a los riesgos medioambientales de CGE, para todos los proyectos que tienen Resolución de Calificación Ambiental (RCA) Favorable, existe un riesgo frente al no cumplimiento de los compromisos establecidos en estas RCAs. Los proyectos son auditados y evaluados en sus compromisos ambientales por la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA), que podría establecer multas por incumplimientos dependiendo de la gravedad de la falta. Este riesgo es bajo, ya que el cumplimiento de temas ambientales de los proyectos es parte del seguimiento y control que se realiza en CGE para cada obra.

Por otro lado, el riesgo de no obtener una RCA favorable para un proyecto es bajo, debido a la ingeniería, estudios y evaluación previa realizada por nuestras áreas especialistas.

Existen además sanciones asociadas a la gestión de residuos, disposición final de transformadores, equipos con contaminantes PCB, donde las infracciones asociadas a la gestión de residuos serán sancionadas por la Autoridad Sanitaria previa instrucción del respectivo sumario sanitario, en conformidad con lo establecido en el Código Sanitario. Durante el año 2020 no se registraron intervenciones de terceros que pudiesen originar un siniestro medioambiental.

En cuanto a los riesgos medioambientales de EDELMAG, los riesgos a los que se expone se presentan principalmente en el segmento generación, debido a que las centrales térmicas generadoras durante su operación podrían superar los límites ambientales, referidos a ruido y emisiones gaseosas. Sin embargo, se mantiene un adecuado monitoreo anual de los niveles de emisión, en el primer caso, y de calidad de aire en el segundo, por medio de campañas de medición de ruido, así como de concentración de gases, con el objeto de que éstos cumplan con los máximos exigidos por la autoridad,



según se expresa en los Decretos N°38/2012, “Establece Norma de Emisión de Ruidos Generado por Fuentes que Indica” y el Decreto N°13/2011 “Establece Norma de Emisión para Centrales Termoeléctrica”, respectivamente.

Respecto de posibles contaminaciones con residuos peligrosos, EDELMAG efectúa la gestión de éstos, de acuerdo con las directrices establecidas en el Decreto N°148/2014 que “Aprueba Reglamento Sanitario sobre Manejo de Residuos Peligrosos”. Los procesos abarcan desde el origen hasta su eliminación e incluyen acciones para un adecuado manejo, rotulación, almacenamiento, transporte y disposición final.

Riesgos de cambio climático

Las condiciones climáticas en la zona de concesión de CGE y su filial EDELMAG han variado en los últimos años presentando aumento de temperaturas y mayores niveles de precipitaciones, ante lo cual las áreas técnicas han dispuesto de planes de contingencia que recogen estas condiciones de manera de disminuir el impacto de condiciones extremas en la continuidad del servicio eléctrico, así como la ejecución de planes de mantenimiento basados en inspecciones de estructuras. No obstante lo anterior, la Compañía cuenta con infraestructura diseñada y planes de operación para soportar las condiciones climáticas que puedan darse en su zona de operación. Respecto de eventos climáticos extremos poco frecuentes que puedan generar daños en los activos y afectación de la operación normal de los negocios de la sociedad, con el objeto de mitigar los efectos negativos que éstos pudiesen ocasionar en los negocios y resultados de la Compañía, se cuenta con mecanismos de detección temprana de incidentes, sin perjuicio de no poder desconocerse que la ocurrencia de este tipo de fenómenos es inevitable.

Por último, CGE ha previsto tanto por efectos del cambio climático, como de impactos por eventos inesperados que afecten la disponibilidad de sus activos fijos, entre los que se encuentran edificaciones, infraestructura y equipamiento, así como los riesgos de responsabilidad civil que ellos pudiesen originar, se ha contemplado su cobertura a través de pólizas de seguro cuyos términos y condiciones corresponden a los usuales en el mercado.

Riesgo asociado a Contingencia COVID-19

La sociedad y sus subsidiarias se encuentran evaluando e implementando permanentemente las medidas requeridas para enfrentar los efectos de la pandemia COVID-19, de modo de priorizar la salud y seguridad de sus trabajadores, clientes y proveedores. Sin embargo, aunque los resultados financieros de la sociedad ya han considerado algunos de los efectos negativos provocados por dicha pandemia, actualmente no es posible estimar todos los eventuales impactos futuros 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 la cartera de clientes, la cual contempla el comportamiento histórico de dicha cartera y las previsiones de tasas de crecimiento del PIB y del desempleo, ajustándose éstas negativamente.

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 y 2021 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.