Análisis Razonado de los Estados Financieros de

Red Eléctrica del Norte 2 S.A.

El siguiente informe tiene por objeto realizar un análisis razonado de los Estados Financieros de Red Eléctrica del Norte 2 S.A. (Redenor 2) **al 31 de diciembre de 2019**. En las siguientes secciones se explica la situación económica financiera de la sociedad al cierre de 2019 junto con una descripción de los riesgos a los que la compañía está expuesta en el marco regulatorio de la industria de transmisión eléctrica en Chile.

1 información de la Compañía

La Sociedad fue constituida para la adquisición de la totalidad de las acciones de Centinela Transmisión S.A. - sociedad anónima domiciliada en Chile que pertenecía a Minera Centinela S.A.-, propietaria de activos de transmisión de energía eléctrica del Sistema de Transmisión Nacional y Dedicado.

El 17 de julio de 2018, Andrés Sanfuentes Astaburuaga vendió y transfirió su participación en la Sociedad a Red Eléctrica Chile SpA., transformándose este último en el accionista mayoritario de la Compañía.

En esa misma fecha, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas en que se aprobó modificar la razón social de la Compañía y aumentar su capital en 31.765.000 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a través de la emisión de 31.765.000 acciones ordinarias suscritas por Red Eléctrica Chile SpA.

El 31 de octubre de 2018, la Sociedad se fusionó por absorción con Katari Transmisión S.A. (antes Centinela Transmisión S.A.) y se constituyó en su continuadora legal para todos los efectos legales, de acuerdo con el artículo 108 de la Ley de Sociedades Anónimas. La constancia de la disolución de Katari Transmisión S.A. quedó en el Acta de Directorio reducida a escritura pública con fecha 31 de octubre de 2018 en la notaría de Santiago de don Roberto Cifuentes Allel.

2. Estado de Situación Financiera

2.1 Activo

BALANCE REDENOR 2 **(MUS$)**	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	387	1.610
Activo Corriente	2.847	4.252
Propiedad, planta y equipo	64.490	50.156
Activos por impuestos corrientes	116	46
Activos no corrientes	55.592	66.294
TOTAL ACTIVOS	**123.432**	**122.358**

El saldo de efectivo al 31 de diciembre de 2019 es de 387 KUSD, resultado de la recaudación por ingresos regulados y prestación de servicios con privados.

La Sociedad tiene en su ítem de propiedad, plantas y equipos una obra en construcción por MUS$ 64.490, que proviene de la compra del activo fijo en compra de Katari el 31.10.2018, más el avance de la construcción de la Subestación Centinela y normalización del paño J4.

2.2 Pasivo y Patrimonio

BALANCE REDENOR 2 (MUS$)	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Otros pasivos financieros	206	21.866
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.510	3.428
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30	49
Pasivo corriente	**3.746**	**25.343**
Otros pasivos financieros	88.345	64.875
Pasivos por impuestos diferidos	289	505
Pasivo no corriente	**88.634**	**65.380**
Capital pagado	31.766	31.766
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.246)	(663)
Otras Reservas	532	532
Patrimonio Neto	**31.052**	**31.635**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**123.432**	**122.358**

La cuenta otros pasivos financieros corresponden a un préstamo bancario otorgado por el Banco Santander España a Redenor 2 S.A. y que la Sociedad mantiene a partir de agosto del año 2018 y el aumento corresponde a mayores disposiciones.

El capital emitido recoge los aportes realizados por Red Eléctrica Chile SpA, el 17 de julio de 2018 mediante un aumento de capital, representativos del 99,9% del capital social.

2.3 Índices de liquidez y solvencia

Dado que la compañía se creó en el 2018, estos indicadores no son representativos.

3. Estado de Resultados

CUENTA DE RESULTADOS REDENOR 2 (MUS$)	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingresos de actividades ordinarias	6.941	1.172
Costo de ventas	(3.019)	(643)
Ganancia Bruta	**3.922**	**529**
Gastos de administración	(1.231)	(395)
Costos financieros	(3.104)	(1.018)
Diferencias de Cambio (+ -)	(386)	(24)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(799)**	**(908)**
Impuesto a las ganancias	216	245
Ganancia (pérdida)	(583)	(663)
Resultado Integral	**(583)**	**(663)**
Pérdida	(583)	(663)
Otro resultado integral	0	532
Total resultado integral	**(583)**	**(131)**

Los ingresos de explotación por $ 6.941 MUSD, corresponden a los ingresos por peaje troncal de Líneas Regulada, Dedicada, e ingresos por arrendamiento de fibra óptica.

4. Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO (MUS$)	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.138	363
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.627)	(866)
Impuestos a las ganancias recibido (pagados)	(903)	-
Flujos de Efectivo procedentes de actividades de operación	**2.608**	**(503)**
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(2.588)	(115.203)
Importe procedente de la emisión de acciones (2)	-	31.765
Pago de préstamos	(1.611)	(85.574)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(1.611)**	117.339
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	**(1.591)**	**1.633**
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del Periodo (+)	368	---
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del Periodo	**1.610**	
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	387	1.610

5 Mercado en que la compañía participa

Redenor 2 desarrolla su actividad en el sector de transmisión eléctrica, que tiene como finalidad permitir el tránsito de energía desde los productores de electricidad a los consumidores finales, sean estos regulados o no regulados.

La Sociedad operará y explotará Sistemas de Transmisión Eléctrica en la región de Antofagasta, las que comprenden líneas de transmisión eléctrica en 220 kV de aproximadamente de una extensión aproximada de 265 kms, incluyendo sus respectivos paños de Subestaciones, así como la explotación de la red de fibra óptica asociada a las líneas.

6 Marco Regulatorio

Todas las instalaciones del Proyecto pertenecerán al Sistema de Transmisión Nacional, al considerarse parte de las obras nuevas fijadas en el Decreto Exento No 373, de 16 de mayo de 2016 del Ministerio de Energía, que fija el Plan de Expansión del sistema de transmisión troncal para los doce meses siguientes.

La retribución de las instalaciones, luego de la entrada en operación, estará constituida por el "Valor Anual de la Transmisión por Tramo" (VATT), que se calcula sobre la base de la "Anualidad del Valor de la Inversión" (AVI), más los "Costos de Operación, Mantenimiento y Administración" (COMA) para cada uno de los tramos que conforman dichas instalaciones.

7. Gestión de Riesgos

7.1 Riesgo de Tipo de Cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio por la fluctuación del peso chileno y de las monedas extranjeras distintas al dólar de Estados Unidos. Los costos de operación se ven influenciados por las monedas en los cuales se determinan los costos de los equipos y servicios importados. Después del dólar de los Estados Unidos de América, el peso chileno es la moneda más importante en términos de influenciar en los costos.

7.2 Riesgo de precio

La Comisión Nacional de Energía es la encargada de establecer las tarifas de transmisión y el Coordinador eléctrico es quien calcula y mensualmente publica las tarifas correspondientes a los peajes por el uso de las instalaciones existentes en el Estudio de Transmisión Troncal. Las tarifas son fijadas por un período de cuatro años y la tarifa actual está vigente hasta 2019.

7.3 Administración de riesgos de capital

El objetivo de la Compañía al gestionar su capital es resguardar la capacidad de continuar como un negocio en marcha mientras maximiza la rentabilidad para las partes interesadas mediante la estructura óptima del capital.

La Compañía revisa su estructura del capital en forma periódica. Sobre esa base, la Compañía compensará su estructura general del capital mediante el pago de dividendos, el levantamiento de deuda adicional o el rescate de una deuda existente.