

ANÁLISIS RAZONADO
CGE TRANSMISIÓN S.A.
Por el período terminado al 31 de marzo de 2025

1.- RESUMEN

Los siguientes hechos deben ser considerados para un mejor entendimiento de este análisis razonado:

- El 2 de marzo 2022, mediante Resolución Exenta N° 118, CNE aprobó el Informe Técnico Definitivo, considerando el dictamen emitido por el Panel de Expertos. Posteriormente, mediante resoluciones exentas N° 199-2022, del 25 de marzo de 2022, y N°18-2023, del 19 de enero de 2023, CNE emitió dos rectificaciones del Informe Técnico Definitivo, con el fin de ajustarse a lo dictaminado por el Panel de Expertos y de atender las observaciones realizadas por la Contraloría General de la República al Decreto N°7T-2022 y los antecedentes adicionales aportados por Grupo SAESA. Tras ello, el 16 de febrero de 2023 se publicó el Decreto N°7T-2022, del Ministerio de Energía, que fija el Valor Anual de las instalaciones de Transmisión Nacional, Zonal y de las instalaciones de Transmisión Dedicada utilizadas por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios. En este sentido, el 21 de diciembre de 2023, se publicó la Resolución Exenta N° 624-2023 de la Comisión Nacional de Energía, que aprueba el Informe Técnico Definitivo para la fijación de los cargos de transmisión que entraron en vigor el 1 de enero de 2024, según los valores contenidos en el Decreto N°7T-2022 que determina el valor Anual de Transmisión por Tramo del cuatrienio 2020-2023. Posteriormente, el 25 de junio de 2024 se publicó la Resolución Exenta N° 315-2024 de la Comisión Nacional de Energía, que aprueba el Informe Técnico Definitivo para la fijación de los cargos de transmisión que entró en vigor el 1 de julio de 2024, según los valores contenidos en el Decreto N°7T-2022 que determina el valor Anual de Transmisión por Tramo del cuatrienio 2020-2023.
- El 30 de agosto de 2024, la Comisión Nacional de Energía (CNE) de Chile publicó dos resoluciones clave para la valorización y calificación técnica de las instalaciones de transmisión eléctrica para el periodo 2024-2027, fundamentales para la eficiencia del sistema eléctrico nacional. El 19 de diciembre de 2024, la CNE colaboró con SIGLA S.A. en un proyecto para evaluar y optimizar la infraestructura de transmisión eléctrica, con el fin de asegurar tarifas justas y acordes a los costos reales.
- El 27 de diciembre de 2024 se promulgó la Ley 21.721, modificando la legislación eléctrica para hacer de la transmisión un pilar en la transición hacia la carbono-neutralidad, incorporando nuevas normas para licitaciones y revisiones económicas en proyectos de ampliación, reflejando el compromiso de Chile con una política energética sostenible.
- Al 31 de marzo de 2025, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión S.A. fue de MM\$36.641, registrando además una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$17.558. El aumento del EBITDA de MM\$2.421 con respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente por el incremento de los ingresos en el negocio de transmisión, el que se asocia mayormente a nuevas puestas en servicio y una mayor indexación con respecto al tipo de cambio e inflación.
- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$16.757, focalizadas principalmente en crecimiento orgánico de Transmisión Zonal mediante obras de ampliación que forman parte de los Planes de Expansión Anual de la Transmisión determinados por la Comisión Nacional de Energía, así como con el mantenimiento y modernización de instalaciones existentes para cumplimiento de la norma técnica del sector.

2.- RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Estado de Resultados Individual (MM\$)	CGE Transmisión		CGE Comercializadora		Tusan		Ajustes de Consolidación		Total	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
Margen de Energía	47.202	44.732	94	51	—	—	(316)	(66)	46.980	44.717
Margen de Otros Negocios	112	370	1.356	1.713	2.186	2.088	0	0	3.654	4.171
Costos operacionales y Otros Ingresos/Egresos	(12.161)	(12.433)	(1.062)	(1.367)	(1.086)	(935)	316	66	(13.993)	(14.669)
EBITDA	35.154	32.670	388	398	1.100	1.152	—	—	36.641	34.220
Depreciación y Amortizaciones	7.868	7.232	90	91	79	58	—	—	8.038	7.381
Resultado de Explotación	27.285	25.438	298	306	1.020	1.095	—	—	28.603	26.839

EBITDA individual por compañía

El EBITDA de CGE Transmisión individual registró un aumento de MM\$2.484, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento en el margen de energía por MM\$2.470, explicado en su mayoría por entradas en operación de proyectos ampliación en Transmisión Zonal y un efecto indexación en la tarifa producto de las alzas del dólar e IPC con respecto al mismo período del año anterior.
- Una disminución en el margen de otros negocios por MM\$258, el que se explica por menores ingresos derivados de servicios complementarios de transmisión dedicada.
- Por otra parte, los costos de operación y otros ingresos/egresos presentaron una variación positiva de MM\$272, producto principalmente de mayores ingresos provenientes de traslados de redes por MM\$2.073, siendo compensado parcialmente por mayores gastos de mantenimiento y operación por MM\$979, los que están asociados mayormente a mayores costos en contratos de mantenimiento preventivo de líneas y subestaciones, y mayores gastos de personal por MM\$827.

El EBITDA de CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$10, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Una disminución en el margen de otros negocios, debido principalmente por un menor margen de construcción y obras a terceros de MM\$366 por menor actividad comparado con el año anterior.
- La variación positiva en los costos de operación y otros ingresos/egresos por MM\$305, asociados fundamentalmente una menor provisión de incobrables y menores gastos operacionales relacionados a construcción y obras a terceros.
- Un incremento del margen de energía por MM\$43, explicado por una mayor venta de energía a clientes libres.

El EBITDA de Tusan registró una disminución de MM\$53, explicado principalmente por los siguientes factores:

- La variación negativa de costos operacionales y otros ingresos/egresos por MM\$151, relacionados en mayor medida al incremento de los gastos de administración y ventas debido a reajuste de IPC sobre los pagos en servicios y asesorías, además de un mayor gasto de personal.

- Lo anterior, se compensa parcialmente por un mayor margen de otros negocios por MM\$98, explicado en su mayoría por un mejor desempeño del segmento de servicios asociados a reparación y mantención de transformadores.

EBITDA Consolidado

A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión consolidado aumentó en MM\$2.421, explicado principalmente por el aumento del EBITDA del negocio de Transmisión, el cual fue comentado anteriormente.

Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización aumentó en MM\$657 con respecto al periodo anterior, principalmente debido a una mayor depreciación de propiedades, plantas y equipos, producto del mayor saldo de estos activos en comparación al año anterior, asociado a las adiciones de activo fijo durante el período. Asimismo, se registraron mayores amortizaciones de activos intangibles.

Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión consolidado aumentó en MM\$1.764 con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor EBITDA registrado en el periodo, siendo compensado por el incremento en la depreciación y amortización, ambos mencionados anteriormente.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	mar.-25	mar.-24	Var. mar.-25/mar.-24	
			MM\$	%
EBITDA	36.641	34.220	2.421	7,1%
Depreciación y Amortizaciones	(8.038)	(7.381)	(657)	-8,9%
Resultado de Explotación	28.603	26.839	1.764	6,6%
Gasto Financiero Neto	(8.402)	(10.477)	2.075	19,8%
Diferencias de Cambio	6.039	(9.861)	15.901	161,2%
Resultado por Unidades de Reajuste	(3.138)	(2.070)	(1.069)	-51,6%
Resultado Fuera de Explotación	(5.502)	(22.408)	16.907	75,4%
Resultado Antes de Impuestos	23.102	4.431	18.671	421,4%
Impuesto a las Ganancias	(5.534)	(1.034)	(4.500)	-435,3%
Interés Minoritario	(10)	(32)	21	67,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	17.558	3.365	14.193	421,8%

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 31 de marzo de 2025, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores de MM\$17.558, siendo mayor en MM\$14.193 en comparación a lo registrado el 31 de marzo de 2024. Esta diferencia se explica principalmente por la variación positiva de diferencias de cambio por MM\$15.901 con respecto al período en comparación, además de un menor gasto financiero neto por MM\$2.075 y un mayor resultado de explotación por MM\$1.764. Estos efectos se compensan por un mayor gasto por impuesto a las ganancias por MM\$4.500 y la variación negativa del resultado por unidades de reajuste por MM\$1.069.

Resultado Fuera de la Explotación

El resultado fuera de explotación presentó una variación positiva de MM\$16.907 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por:

- Una variación positiva por diferencia de cambio de MM\$15.901 en comparación al cierre de marzo 2024, la cual se explica por la disminución del tipo de cambio USD/CLP durante el período, con impacto en la deuda con la relacionada State Grid Chile Electricity SpA (SGCE) por MMUSD 100. Esta deuda fue originalmente contraída con State Grid International Development Limited (SGID) y fue cedida en febrero de 2025 a SGCE, controladora directa de CGE Transmisión. Como parte de esta operación, se extendió el plazo de vencimiento del crédito hasta febrero de 2027. En el mismo período del año anterior, hubo un aumento del tipo de cambio que produjo un efecto negativo por diferencias de cambio en el estado de resultados producto de la deuda con empresas relacionadas.
- La disminución del gasto financiero neto por MM\$2.075, la cual se explica principalmente por una disminución de los gastos financieros por préstamos bancarios por MM\$3.547, debido a una menor tasa de interés promedio de los créditos bancarios, además de una menor deuda. Lo anterior, compensado parcialmente por un aumento neto de MM\$1.322 en los gastos financieros por cuenta corriente mercantil (CCM), ya que CGE Transmisión S.A. pasó de registrar ingresos financieros por MM\$913 en marzo 2024, asociados a un saldo acreedor, a registrar costos financieros por MM\$408 en marzo 2025, producto de un saldo deudor con su relacionada CGE S.A. La variación negativa del resultado por unidades de reajuste fue de MM\$1.069, asociada principalmente a un mayor incremento de la UF en comparación al mismo periodo del año anterior, con impacto en la deuda financiera denominada en dicha moneda.

Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias aumentó en MM\$4.500 en comparación al mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente al mayor resultado antes de impuestos por MM\$18.671, lo que generó un aumento del impuesto a las ganancias por MM\$5.041. Lo anterior, compensado parcialmente en MM\$405 producto de efectos tributarios relacionados principalmente al impacto inflacionario en el período.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	mar-25	dic-24	Var. mar.-25/dic.-24	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	4.029	4.952	(922)	-18,6%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	44.124	42.694	1.430	3,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.858	3.945	3.913	99,2%
Otros activos corrientes	29.580	32.358	(2.778)	-8,6%
Activos Corrientes	85.591	83.948	1.643	2,0%
Activos No Corrientes				
Cuentas por cobrar	16	16	0	1,2%
Plusvalía	61.388	61.388	0	-%
Propiedades Plantas y Equipos	847.404	838.155	9.249	1,1%
Otros Activos no Corrientes	263.639	269.803	(6.163)	-2,3%
Activos No Corrientes	1.172.447	1.169.361	3.086	0,3%
Total Activos	1.258.039	1.253.309	4.729	0,4%

Al 31 de marzo de 2025, el total de activos presentó un aumento de MM\$4.729 con respecto a diciembre de 2024, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente experimentó una variación positiva de MM\$1.643, principalmente debido al incremento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$3.913, el que se debe mayormente a ventas de materiales y servicios prestados desde Tusan S.A. a su relacionada CGE S.A. Además, el aumento de activos corrientes obedece a mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$1.430, asociado en su mayoría a provisiones de ingresos de transmisión las cuales acarrear la indexación y el incremento en el stock de instalaciones comentado anteriormente, junto con anticipos a proveedores. Todo lo anterior, se compensa por la disminución de otros activos corrientes por MM\$2.778, explicado principalmente por una mayor provisión por impuesto a la renta de primera categoría, y una disminución del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$922, explicado en el análisis de flujo de efectivo.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$3.086, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$9.249, el que se asocia en mayor medida a las adiciones de activo fijo durante el período, y compensados parcialmente por la depreciación del presente trimestre. Este efecto en los activos no corrientes es atenuado por una disminución de otros activos no corrientes de MM\$6.163, relacionado mayormente a la disminución de otros activos financieros no corrientes, la que obedece a la variación de la valorización de activos de cobertura asociados a pasivos financieros.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	mar-25	dic-24	Var. mar.-25/dic.-24	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	371.720	358.759	12.961	3,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28.541	27.785	756	2,7%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	35.567	139.456	(103.889)	-74,5%
Otros pasivos no financieros	6.580	8.841	(2.261)	-25,6%
Total pasivo corriente	442.409	534.841	(92.433)	-17,3%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	218.255	233.569	(15.314)	-6,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	93.175	0	93.175	-
Pasivos por impuestos diferidos	67.451	65.562	1.889	2,9%
Otros pasivos no financieros	4.114	4.321	(207)	-4,8%
Total pasivo no corriente	382.996	303.452	79.543	26,2%
Total pasivos	825.404	838.293	(12.889)	-1,5%
Participaciones no Controladoras	789	778	11	1,4%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	431.845	414.237	17.607	4,3%
Patrimonio	432.634	415.016	17.618	4,2%
Total Pasivos y patrimonio	1.258.039	1.253.309	4.729	0,4%

El total de pasivos y patrimonio registró un aumento de MM\$4.729 con respecto a diciembre de 2024, principalmente debido a las siguientes variaciones:

- La disminución de pasivos corrientes por MM\$92.433, explicada principalmente por la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$103.889, asociada al traspaso de la deuda de MMUSD 100 con la relacionada SGCE desde el corto al largo plazo. Este efecto se compensa parcialmente con el incremento de los pasivos financieros en MM\$12.961, relacionado al traspaso de la deuda financiera del largo al corto plazo y al aumento de la UF sobre la deuda bancaria denominada en dicha moneda.
- Por otro lado, el total de pasivos no corrientes aumentó en MM\$79.543, lo que se explica principalmente por el aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$93.175, que tiene relación al traspaso de la deuda de MMUSD 100 con la relacionada SGCE desde el corto al largo plazo, mencionada previamente. Lo anterior, se encuentra compensado parcialmente por la disminución de los pasivos financieros por MM\$15.314 debido al traspaso de deuda bancaria al corto plazo, siendo atenuado por el aumento de la UF sobre la deuda en bonos denominada en dicha moneda.
- El incremento del patrimonio de MM\$17.618 se encuentra explicado principalmente por la utilidad durante el período.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros más representativos de CGE Transmisión son los siguientes al cierre del período:

Indicadores		Unidad	mar.-25	dic.-24	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,19	0,16	23,3%
	Razón Ácida	Veces	0,17	0,13	23,4%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,91	2,02	-5,5%
	Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾ / Patrimonio Neto	Veces	1,35	1,42	-4,3%
	Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾ / EBITDA ⁽³⁾	Veces	3,95	4,04	-2,2%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos ⁽²⁾	Veces	4,03	3,74	7,7%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	53,60	63,80	-16,0%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	46,40	36,20	28,2%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	62,14	61,65	0,8%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	9,34	9,00	3,8%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	12,16	9,25	31,4%
	EBITDA ⁽³⁾ /Activo Total	%	11,78	11,60	1,6%
	EBITDA ⁽³⁾	MM\$	148.232	145.355	2,0%

(1) Deuda Financiera Neta = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo.

(2) Cobertura de Gastos Financieros Netos = EBITDA⁽³⁾ / (Ingresos Financieros - Costos Financieros), de los últimos 12 meses.

(3) Últimos 12 meses con EBITDA Ajustado por el 50% de la inflación de los últimos 12 meses.

- Se observa un aumento de los indicadores de **Liquidez Corriente y Razón Ácida**, debido a la disminución de pasivos corrientes y al leve aumento de activos corrientes explicados anteriormente.
- En términos de endeudamiento, el indicador **Pasivo Total sobre Patrimonio Neto** disminuyó debido a un incremento del Patrimonio Neto y la disminución del Pasivo Total. Mientras que el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio** se redujo por el aumento del Patrimonio Neto y una disminución de la Deuda Financiera Neta. En cuanto al ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos, se observó un aumento, impulsado principalmente por la disminución de los Gastos Financieros Netos, además del aumento del EBITDA del periodo, ambos explicados en las secciones anteriores.
- En la **Composición de Pasivos** se observa una disminución del **Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total** y un aumento en el ratio **Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total**, debido principalmente al movimiento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas desde el corto al largo plazo, mencionado previamente.
- El ratio de rentabilidad de **Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora / Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora** presenta un aumento debido a un incremento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora a 12 meses. El ratio **Ebitda/Activo Total** aumentó debido al mayor Ebitda 12 meses ajustado, que a su vez fue mayor al leve incremento de los activos totales.

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

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-25	mar.-24	Var. mar.-25/mar.-24	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	33.274	19.391	13.882	71,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(20.038)	(19.501)	(536)	-2,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(14.148)	6.349	(20.497)	-322,8%
Flujo neto total del período	(912)	6.239	(7.150)	-114,6%
Saldo inicial de efectivo	4.952	26.406	(21.454)	-81,2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(11)	(31)	20	64,7%
Saldo final	4.029	32.614	(28.585)	-87,6%

Al 31 de marzo de 2025, se registró un flujo neto negativo de MM\$912, el que representa una disminución de MM\$7.150 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo positivo de MM\$6.239.

Las principales explicaciones de las variaciones del período concluido recientemente con respecto al mismo período del año anterior son:

- **Mayor flujo originado por actividades de la operación por MM\$13.882:** asociado principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$17.579, efecto que se explica por incrementos en el cargo de transmisión experimentados desde julio del año pasado, tanto por efectos de indexación como por la recuperación de menores recaudaciones en periodos anteriores. Adicionalmente, se registró un efecto positivo debido a menores impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) de MM\$6.173, los que se asocian principalmente a un menor pago de impuesto provisional mensual (PPM). Este efecto se encuentra compensado por el aumento de otros pagos por actividades de operación por MM\$4.218, relacionado en general a mayores pagos de Impuesto al Valor Agregado (IVA), además de un incremento en el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$3.782 y mayores pagos al personal por MM\$1.585.
- **Menor flujo originado por actividades de inversión por MM\$536:** asociado a mayores compras de propiedades, planta y equipo.
- **Menor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$20.497:** proveniente principalmente de menores flujos netos asociados a préstamos con empresas relacionadas por MM\$21.609, asociado a la cuenta corriente mercantil con su relacionada CGE S.A. Lo anterior se encuentra compensado parcialmente por menores intereses netos pagados por MM\$1.248, lo que está relacionado en su mayoría a la menor tasa y deuda bancaria de la compañía.

6.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE Transmisión

CGE Transmisión es una empresa que por sí y a través de empresas relacionadas posee una presencia significativa en el sector de la transmisión de energía eléctrica.

CGE Transmisión individual

CGE Transmisión participa en el negocio de transformación y transporte de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Zonal, con una infraestructura de transformación y transporte que se extiende desde la Región de Arica y Parinacota por el norte a la Región de Los Ríos por el sur, que sirve a distribuidoras, empresas generadoras, cooperativas y grandes clientes.

CGE Comercializadora

Además, el Sector Eléctrico cuenta con CGE Comercializadora SpA, sociedad cuyo negocio principal comprende la comercialización de energía eléctrica, mediante la negociación de condiciones de suministro con distintos generadores del sistema eléctrico chileno, con el objeto de abastecer requerimientos de clientes libres, como también desarrollar su actividad en el negocio de construcción de obras eléctricas a terceros y arrendamientos de equipos.

Tusan

Transformadores Tusan S.A. y subsidiaria, que se dedica a la fabricación de transformadores y equipos eléctricos, prestando servicios a empresas eléctricas y a la industria minera. A partir de julio de 2022, Transformadores Tusan S.A. inició la implementación de una nueva línea de negocios relacionada con los servicios de inspecciones de pérdidas y laboratorio OLCA (organismo o laboratorio de certificación autorizado).

7.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios del sector de transmisión eléctrica en que participan CGE Transmisión S.A., corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y estabilidad regulatoria, donde el ente regulador permite obtener una rentabilidad razonable. Esto último gracias a que los ingresos del transporte de electricidad son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado. Los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento y/o dólares.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de CGE Transmisión S.A en orden a prevenir y mitigar las consecuencias financieras negativas ante la posibilidad de ocurrencia de los principales riesgos financieros identificados.

Riesgo de Tipo de Cambio y Unidades de Reajuste

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.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2025, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 42,50% de su deuda financiera denominada en UF. Además, presenta deuda en moneda extranjera con entidades relacionadas producto de un préstamo por parte de State Grid Chile Electricity por MUSD 98.338.

Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado financiero, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de marzo de 2025, el resultado financiero habría disminuido en MM\$2.507 y en MM\$2.468 para el 31 de diciembre de 2024 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Se estima que el impacto de un alza de un 1% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del periodo, habría generado un impacto negativo de MM\$937 al 31 de marzo de 2025 y de MM\$1.003 al 31 de diciembre de 2024 en el resultado financiero de CGE Transmisión, y tendría un impacto positivo de la misma magnitud ante una disminución del tipo de cambio. Este efecto se ve compensado por el resultado operacional de la compañía que se encuentra indexado al dólar estadounidense.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables. Al 31 de marzo de 2025, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 56,05% a tasa variable (capital vigente adeudado) (64,41% al 31 de marzo de 2024).

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\$823 de mayor gasto por intereses a marzo de 2025 y de MM\$1.061 de mayor gasto por interés a marzo de 2024.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2025, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 37,52% y un 46,07% considerando la deuda con empresas relacionadas (capital vigente adeudado), se encuentra estructurada a largo plazo (al 31 de diciembre de 2024 fue de 39,94% y 34,20% respectivamente). 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 negocios en que participa CGE Transmisión. Sin perjuicio de lo anterior, se cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de matriz o de cualquiera de sus filiales. Además, se cuenta con un “Cash Support Agreement” firmado entre CGE Transmisión y su relacionada State Grid International Development (SGID).

Riesgo de crédito deudores comerciales

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial de CGE Transmisión S.A. es muy limitado y está acotado a un número reducido de empresas. Para los ingresos regulados el valor de los pagos mensuales es determinado por un organismo independiente que es el Coordinador Eléctrico Nacional, teniendo estos montos título ejecutivo para el prestador del servicio, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

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:

- Proceso de tarificación de transmisión nacional y zonal correspondiente al cuadrienio 2024-2027, el cual ya ha sido iniciado. El 30 de agosto de 2024 CNE emitió la Resolución Exenta N°463-2024, mediante la cual aprobó las Bases Técnicas y Administrativas Definitivas para la realización de los Estudios de Valorización de las Instalaciones de los Sistemas de Transmisión, incluyendo los dictámenes del Panel de Expertos respecto de las discrepancias presentadas en contra de dichas bases.
- Por otra parte, mediante Resolución Exenta N° 460-2024 del 30 de agosto de 2024, la Comisión aprobó el Informe Técnico Definitivo de calificación de instalaciones de transmisión correspondiente al cuadrienio 2024-2027, que considera los dictámenes del panel de Expertos respecto de las discrepancias presentadas en contra de Informe Técnico Final que aprobó CNE mediante Resolución Exenta N° 163-2024 del 10 de abril de 2024.
- Posteriormente, el 19 de diciembre de 2024, con la suscripción del contrato entre la Comisión Nacional de Energía y el consultor SIGLA S.A., se dio inicio al “Estudio de Valorización de las Instalaciones de los Sistemas de Transmisión Zonal y de las Instalaciones de los Sistemas de Transmisión Dedicada Utilizadas por Usuarios Sometidos a Regulación de Precios”, el cual fue aprobado por la misma Comisión mediante la Resolución Exenta N° 678-2024 de igual fecha.
- El 27 de diciembre de 2024 fue publicada la Ley 21.721, que modifica la Ley General de Servicios Eléctricos, en materia de transición energética que posiciona a la transmisión eléctrica como un sector habilitante para la carbono-neutralidad.

Entre las materias establecidas en la ley, se puede destacar lo siguiente:

1. Las empresas propietarias de obras de ampliación serán responsable de conducir las licitaciones.
2. Se crea nuevo proceso de obras urgentes, cuyo valor será determinado mediante un proceso de licitación expedito, de responsabilidad de las empresas propietarias en el caso de obras de ampliación urgentes.
3. Se incluyen disposiciones transitorias que permiten que: a) el propietario y adjudicatario de obras de ampliación soliciten, conjuntamente a CNE la revisión del valor de inversión de obras adjudicadas con anterioridad a la publicación de la ley; y b) el propietario de obras de ampliación solicite a CNE la revisión del valor de inversión de obras adjudicadas con anterioridad a la publicación de la ley, cuyo contrato se haya terminado de forma anticipada.

Riesgos ambientales

En cuanto a los riesgos medioambientales de CGE Transmisión S.A., 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 aplicar 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 Transmisión S.A. para cada obra o proyecto.

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 las áreas especialistas.

Existen además sanciones asociadas a la gestión de residuos, disposición final de residuos peligrosos y no peligrosos, donde las infracciones asociadas a la gestión de residuos deben ser sancionadas por la Autoridad Sanitaria previa instrucción del respectivo sumario sanitario, en conformidad con lo establecido en el Código Sanitario. Durante el año 2025 no se han registrado intervenciones de terceros que pudiesen originar un siniestro medioambiental.

Adicionalmente, se establecen sanciones asociadas a sumarios sanitarios y/o formalización de cargos ambientales por no realizar las declaraciones establecidas por la autoridad, en el reglamento del registro de emisiones y transferencia de contaminantes (RETC). Este riesgo es bajo, debido a que hoy se lleva un estricto control de las declaraciones exigidas por la autoridad competente.

Existen también sanciones asociadas a la ejecución de podas, cortas o talas de árboles sin plan de manejo forestal, generación de ruidos por encima de lo establecido en el D.S 38/2011 del MMA, 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 Transmisión S.A. para cada obra o proyecto, y en caso de requerirse antecedentes por parte de la autoridad ambiental (SMA) sobre estos temas, se hace la entrega formal, mediante los canales y procedimientos establecidos por la organización.

Riesgos cambio climático

Las condiciones climáticas en las zonas donde opera CGE Transmisión S.A. han variado en los últimos años presentando aumento de temperaturas y 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, la compañía cuenta con infraestructura diseñada y planes de operación para minimizar los riesgos de 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 Transmisión S.A. 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, la contratación de pólizas de seguro cuyos términos y condiciones corresponden a los usuales en el mercado.

Seguros

En el contexto del desarrollo de nuestra actividad, nos encontramos expuestos a efectos económicos y financieros que pudieran resultar de la ocurrencia de eventos de diverso origen, tales como: natural, humano, tecnológico, entre otros. Por ello, CGE Transmisión cuenta con un programa de aseguramiento corporativo el cual incluye una estrategia anual de renovación la cual se centra en lograr mejoras en las coberturas y optimizar los costos.

La Sociedad cuenta con amplias coberturas en pólizas de Responsabilidad Civil por afectación a Terceros y al Medioambiente, Daño Material de sus instalaciones, Ciberseguridad, Transporte, Seguros Vehiculares, entre otros.