

ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el período terminado al 30 de junio de 2025

1.- RESUMEN

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

- 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. Al respecto, el 20 de diciembre de 2024 se publicó la Resolución Exenta N° 674-2024 de la Comisión Nacional de Energía, que aprueba el Informe Técnico Definitivo para la fijación de los cargos de transmisión que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2025, según los valores contenidos en el Decreto N°7T-2022.
- El 19 de julio de 2024 se dio inicio al estudio de valorización de los sistemas de Transmisión Zonal y de los sistemas de Transmisión Dedicada utilizados por clientes sometidos a regulación, mientras que el 12 de marzo de 2025 se dio inicio al estudio de valorización de los sistemas de Transmisión Nacional, en ambos casos para el cuatrienio 2024-2027.
- 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. El 7 de marzo fueron publicadas en el diario oficial las resoluciones que establecen las condiciones de aplicación de la Ley 21.721, las que se mantendrán vigentes hasta que se actualicen los correspondientes reglamentos.
- Al 30 de junio de 2025, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión S.A. fue de MM\$72.342, registrando además una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$29.598. El aumento del EBITDA de MM\$3.495 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 compensado parcialmente por un mayor gasto de personal.
- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$29.623, 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		Total	
	jun.-25	jun.-24	jun.-25	jun.-24	jun.-25	jun.-24	jun.-25	jun.-24
Margen de Energía	94.827	88.736	173	114	0	0	95.000	88.849
Margen de Otros Negocios	345	638	3.060	3.687	4.881	4.623	8.286	8.949
Costos operacionales y Otros Ingresos/ Egresos	(26.360)	(24.676)	(2.426)	(2.423)	(2.156)	(1.851)	(30.943)	(28.951)
EBITDA	68.811	64.697	807	1.378	2.724	2.772	72.342	68.847
Depreciación y Amortizaciones	15.760	14.620	180	183	176	117	16.116	14.920
Resultado de Explotación	53.051	50.077	627	1.195	2.548	2.655	56.226	53.927

EBITDA individual por compañía

El EBITDA de CGE Transmisión individual registró un aumento de MM\$4.114, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento en el margen de energía por MM\$6.091, explicado en su mayoría por mayores puestas en servicio y un mayor 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 servicios asociados por MM\$293, 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 negativa de MM\$1.684, producto principalmente por mayores gastos de mantenimiento y operación por MM\$2.301, mayores gastos de personal por MM\$1.224 y mayor gasto por servicios entre empresas relacionadas por MM\$736. Lo anterior compensado parcialmente por mayores ingresos provenientes de traslados de redes por MM\$2.575.

El EBITDA de CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$571, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un incremento del margen de energía por MM\$59, explicado por una mayor venta de energía a clientes libres.
- Una disminución en el margen de otros negocios por MM\$627, debido principalmente por un menor margen de construcción y obras a terceros de MM\$658.
- Por otra parte, los costos de operación aumentan en MM\$3, asociados fundamentalmente a un mayor gasto de personal compensado por un menor efecto de provisión de incobrables.

El EBITDA de Tusan registró una disminución de MM\$48, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Mayores costos operacionales por MM\$305, relacionados en mayor medida al incremento de los gastos de administración y ventas debido a reajuste de IPC sobre servicios y asesorías.

- Lo anterior, se compensa parcialmente por un mayor margen de otros negocios por MM\$257, explicado en su mayoría por un mejor desempeño del segmento de servicios asociados a reparación y mantenimiento de transformadores.

EBITDA Consolidado

A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión consolidado aumentó en MM\$3.495, explicado principalmente por el aumento del EBITDA del negocio de Transmisión, el que fue mencionado anteriormente.

Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización aumentó en MM\$1.196 con respecto al periodo anterior, lo que se debe principalmente a las adiciones al activo fijo durante el período y mayores amortizaciones de activos intangibles.

Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión consolidado aumentó en MM\$2.299 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, mencionados anteriormente.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	jun.-25	jun.-24	Var. jun.-25/jun.-24	
			MM\$	%
EBITDA	72.342	68.847	3.495	5,1%
Depreciación y Amortizaciones	(16.116)	(14.920)	(1.196)	-8,0%
Resultado de Explotación	56.226	53.927	2.299	4,3%
Gasto Financiero Neto	(16.954)	(20.388)	3.434	16,8%
Diferencias de Cambio	5.628	(6.833)	12.462	182,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(4.946)	(5.151)	205	4,0%
Resultado Fuera de Explotación	(16.272)	(32.372)	16.100	49,7%
Resultado Antes de Impuestos	39.954	21.555	18.399	85,4%
Impuesto a las Ganancias	(10.315)	(4.423)	(5.892)	-133,2%
Interés Minoritario	(42)	(64)	23	35,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	29.598	17.067	12.531	73,4%

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 30 de junio de 2025, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores de MM\$29.598, siendo mayor en MM\$12.531 en comparación a lo registrado el 30 de junio de 2024. Esta diferencia se explica principalmente por la variación positiva de diferencias de cambio por MM\$12.462 con respecto al período en comparación, además de un menor gasto financiero neto por MM\$3.434 y un mayor resultado de explotación por MM\$2.299. Estos efectos se compensan principalmente por un mayor impuesto a las ganancias por MM\$5.892.

Resultado Fuera de la Explotación

En relación al resultado fuera de explotación, este presentó una variación positiva de MM\$16.100 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por:

- Una variación positiva por diferencia de cambio de MM\$12.462 en comparación al cierre de junio de 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 (SGCE) por MMUSD 100. Durante el mismo período del año anterior, el aumento del tipo de cambio produjo un efecto negativo de diferencias de cambio sobre el estado de resultados.
- La disminución del gasto financiero neto por MM\$3.434, el cual se explica principalmente por una disminución de los gastos financieros por MM\$2.570, debido al menor gasto bancario por MM\$2.356 producto de una menor tasa de interés, además de menor deuda. Adicionalmente se explica por un aumento por ingresos por otros activos financieros por MM\$864 debido a depósitos a plazo.
- La variación positiva del resultado por unidades de reajuste fue de MM\$205, asociado principalmente a una disminución de la deuda financiera denominada en UF pese al incremento de dicha moneda, en comparación al mismo periodo del año anterior.

Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias aumentó en MM\$5.892 en comparación al mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente al mayor resultado antes de impuestos por MM\$18.399, lo que generó un aumento del impuesto por MM\$4.968.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	jun.-25	dic.-24	Var. jun.-25/dic.-24	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	2.128	4.952	(2.824)	-57,0%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	45.157	42.694	2.463	5,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17.371	3.945	13.426	340,3%
Otros activos corrientes	17.401	32.358	(14.957)	-46,2%
Total Activos Corrientes	82.056	83.948	(1.892)	-2,3%
Activos No Corrientes				
Cuentas por cobrar	16	16	0	—%
Plusvalía	61.388	61.388	0	—%
Propiedades Plantas y Equipos	852.738	838.155	14.583	1,7%
Otros Activos no Corrientes	263.799	269.803	(6.004)	-2,2%
Total Activos No Corrientes	1.177.941	1.169.361	8.580	0,7%
Total Activos	1.259.998	1.253.309	6.688	0,5%

Al 30 de junio de 2025, el total de activos presentó un aumento de MM\$6.688 con respecto a diciembre de 2024, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente experimentó una variación negativa de MM\$1.892, principalmente a la disminución de otros activos corrientes por MM\$14.957 explicada por una disminución de activos por impuestos por MM\$12.961, debido a la recuperación de impuestos a la renta pendientes; y una disminución del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$2.824, lo cual se detalla en el análisis de flujo de efectivo.

Este efecto, fue parcialmente compensado por el aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en MM\$13.426, correspondiente a saldos generados en la corriente mercantil que mantiene con CGE S.A., y por un incremento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$2.463, asociado en su mayoría a provisiones de ingresos de transmisión.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$8.580, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$14.583, el que se asocia en mayor medida a las adiciones de activo fijo durante el período, compensados parcialmente por la depreciación del semestre.
Este efecto fue atenuado por una disminución de otros activos no corrientes por MM\$6.004, relacionado mayormente a la disminución de otros activos financieros no corrientes, producto de la variación en la valorización de activos de instrumentos de cobertura vinculados a pasivos financieros.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	jun.-25	dic.-24	Var. jun.-25/dic.-24	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Pasivos Financieros	357.535	358.759	(1.224)	-0,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.882	27.785	(903)	-3,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	1.785	139.456	(137.671)	-98,7%
Otros pasivos no financieros	1.704	3.685	(1.981)	-53,8%
Total Pasivo Corriente	394.343	534.841	(140.499)	-26,3%
Pasivos No Corrientes				
Pasivos financieros	254.783	233.569	21.214	9,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	93.574	0	93.574	—%
Pasivos por impuestos diferidos	69.277	65.562	3.715	5,7%
Otros pasivos no financieros	4.030	4.321	(290)	-6,7%
Total Pasivo No Corriente	421.665	303.452	118.213	39,0%
Total Pasivos	816.008	838.293	(22.286)	-2,7%
Participaciones no Controladoras	776	778	(2)	-0,3%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	443.214	414.237	28.976	7,0%
Patrimonio	443.990	415.016	28.974	7,0%
Total Pasivos y patrimonio	1.259.998	1.253.309	6.688	0,5%

El total de pasivos y patrimonio registró un aumento de MM\$6.688 con respecto a diciembre de 2024, principalmente debido a las siguientes variaciones:

- La disminución de pasivos corrientes por MM\$140.499, explicada principalmente por la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$137.671, asociada al traspaso de la deuda de MMUSD 100 con la relacionada SGCE desde el corto al largo plazo.

Adicionalmente se registró una disminución de otros pasivos no financieros por MM\$1.981 producto de ingresos diferidos por obras propias en el caso de CGE Transmisión Individual y por obras a terceros en el caso de CGE Comercializadora, una reducción de los pasivos financieros en MM\$1.224 relacionada al traspaso de la deuda financiera del corto al largo plazo, que se compensa por un nuevo crédito con Bank of China Panamá por MM\$18.695 tomado en el corto plazo, y a la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$903.

- Por otro lado, el total de pasivos no corrientes aumentó en MM\$118.213, principalmente debido al incremento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$93.574, asociado al traspaso de la deuda por MMUSD 100 con la relacionada SGCE desde el corto al largo plazo, como se mencionó anteriormente. Adicionalmente, los pasivos financieros aumentaron en MM\$21.214 producto del traspaso de deuda bancaria del corto al largo plazo. Finalmente, se registró también un aumento en pasivos por impuestos diferidos por MM\$3.715.
- El incremento del patrimonio de MM\$28.974 se encuentra explicado principalmente por la utilidad del periodo.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros más representativos de la Sociedad son los siguientes:

Indicadores		Unidad	jun.-25	dic.-24	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,21	0,16	32,6%
	Razón Ácida	Veces	0,18	0,13	32,6%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,84	2,02	-9,0%
	Deuda Financiera Neta(1) / Patrimonio Neto	Veces	1,37	1,42	-2,9%
	Deuda Financiera Neta(1) / Patrimonio Neto	Veces	1,37	1,42	-2,9%
	Deuda Financiera Neta(1) / EBITDA(3)	Veces	4,09	4,04	1,3%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos(2)	Veces	4,20	3,74	12,5%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	48,33	63,80	-24,3%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	51,67	36,20	42,8%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	65,45	61,65	6,2%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	9,49	9,00	5,4%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	11,47	9,25	24,0%
	EBITDA(3)/Activo Total	%	11,83	11,60	2,0%
	EBITDA(3)	MM\$	149.119	145.355	2,6%

(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 mayor a la disminución de activos corrientes explicados anteriormente.
- En términos de endeudamiento, el indicador **Pasivo Total sobre Patrimonio Neto** disminuyó debido a una disminución del Pasivo Total y a un incremento del Patrimonio Neto. Mientras que el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio** se redujo principalmente debido a un incremento del Patrimonio Neto por sobre el aumento 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 y además un aumento del EBITDA del periodo.
- En la **Composición de Pasivos** se observa una disminución del **Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total** y un aumento del ratio **Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total**, debido al movimiento de deuda financiera del corto al largo plazo.
- El ratio de Rentabilidad **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** presenta un aumento debido a un incremento en ganancia atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses por sobre a el aumento del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. El ratio **Ebitda/Activo Total** aumentó debido al mayor Ebitda 12 meses ajustado por sobre la variación positiva del activo total.

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

Flujo de Efectivo	jun.-25	jun.-24	Var. jun.-25/jun.-24	
			MM\$	%
MM\$				
Flujo originado por actividades de la operación	83.903	50.924	32.979	64,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(49.022)	(38.813)	(10.209)	-26,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(37.684)	(29.263)	(8.421)	-28,8%
Flujo neto total del período	(2.804)	(17.153)	14.349	83,7%
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.	(20)	(83)	62	75,2%
Saldo final	2.128	9.170	(7.043)	-76,8%

Al 30 de junio de 2025, se registró un flujo neto negativo de MM\$2.804, el que representa un aumento de MM\$14.349 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo negativo de MM\$17.153.

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

- **Mayor flujo originado por actividades de la operación por MM\$32.979:** asociado principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$33.478, además de un efecto positivo debido a menores impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) de MM\$19.171. Lo anterior compensado por un aumento de pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$13.794, un aumento de otros pagos por actividades de operación por MM\$2.560 y pagos a y por cuenta de los empleados por MM\$2.404.
- **Menor flujo originado por actividades de inversión por MM\$10.209:** asociado a un efecto negativo de MM\$13.631 correspondiente a saldos con entidades relacionadas a través de la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE S.A. Lo anterior, compensado por un efecto positivo debido a menores compras de propiedades, planta y equipo por MM\$3.422
- **Menor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$8.421:** proveniente principalmente de menores flujos asociados a saldos con empresas relacionadas por MM\$65.557 originados en la cuenta corriente mercantil con CGE S.A compensado por mayores importes procedentes de préstamos MM\$18.557 producto de nueva deuda con Bank of China Panamá, menores pagos de préstamos por MM\$30.324, menores intereses netos pagados por MM\$4.918 y menores dividendos pagados por MM\$1.261.

6.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE Transmisión

CGE Transmisión es una empresa que por sí 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 30 de junio de 2025, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 12,61% 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 MUS\$ 100.865.

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 30 de junio de 2025, el resultado financiero habría disminuido en MM\$772 y en MM\$2.468 para el 31 de diciembre de 2024, 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 en MM\$941 al 30 de junio de 2025 y de MM\$1.003 al 31 de diciembre de 2024 en el resultado financiero de CGE Transmisión y 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 30 de junio de 2025, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 80,38% a tasa variable (capital vigente adeudado) mientras que al 30 de junio de 2024 en un 64,06%.

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\$2.448 de mayor gasto por intereses a junio de 2025 y de MM\$2.022 de mayor gasto por interés a junio de 2024.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 30 de junio de 2025, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 42,02% a largo plazo y un 49,74% considerando la deuda con empresas relacionadas (capital vigente adeudado), 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. Asimismo, el 12 de marzo de 2025 se suscribió el contrato entre la Comisión Nacional de Energía y el Consorcio conformado por Getrand SpA y Cota Consultoría Ltda., dando inicio al “Estudio de Valorización de las Instalaciones del Sistema de Transmisión Nacional”, aprobado por la misma Comisión mediante la Resolución Exenta N° 110-2025 de misma 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 marco de nuestras actividades, estamos expuestos a efectos económicos y financieros que pueden surgir de diversos eventos, ya sean naturales, humanos, tecnológicos, entre otros. Por esta razón, CGE Transmisión cuenta con un programa de aseguramiento corporativo que incluye una estrategia anual de renovación enfocada en mejorar las coberturas y optimizar los costos.

La Sociedad dispone de amplias coberturas en pólizas de Responsabilidad Civil por afectación a terceros y al medioambiente, daño material de sus instalaciones, ciberseguridad, transporte y seguros vehiculares, entre otros.