

ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el período terminado al 30 de septiembre 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 cuadrienio 2024-2027, los que actualmente siguen en curso.
- 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. Entre el 9 de septiembre y el 13 de octubre, el Ministerio de Energía sometió a consulta pública los textos de los reglamentos que, conforma a lo establecido en la Ley 21.721, debe modificar en un plazo máximo de un año, desde la publicación de la ley.
- Al 30 de septiembre de 2025, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión S.A. fue de MM\$108.863, registrando además una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$41.593. El aumento del EBITDA de MM\$5.467 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\$45.985, 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	
	sep.-25	sep.-24	sep.-25	sep.-24	sep.-25	sep.-24	sep.-25	sep.-24
Margen de Energía	143.509	133.792	266	188	0	0	143.775	133.980
Margen de Otros Negocios	456	710	5.167	5.396	7.700	6.901	13.323	13.007
Costos operacionales y Otros Ingresos/ Egresos	(40.766)	(37.146)	(3.997)	(3.603)	(3.472)	(2.842)	(48.235)	(43.591)
EBITDA	103.199	97.357	1.436	1.981	4.228	4.059	108.863	103.396
Depreciación y Amortizaciones	23.877	22.902	270	274	285	186	24.432	23.362
Resultado de Explotación	79.322	74.455	1.166	1.707	3.943	3.873	84.432	80.035

EBITDA individual por compañía

El EBITDA de CGE Transmisión individual registró un aumento de MM\$5.842, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento en el margen de energía por MM\$9.716, 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\$254, 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\$3.620, impulsada por mayores gastos de personal por MM\$2.429, un incremento en los gastos de mantenimiento y operación por MM\$2.026 y un aumento en los servicios prestados entre empresas relacionadas por MM\$962. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos por traslados de redes por MM\$1.325, relacionados con una menor actividad; un menor gasto en operaciones de capital por MM\$361, principalmente asociado a seguros; y un menor gasto por contingencias por MM\$254, debido a eventos de menor intensidad y complejidad respecto del mismo período de 2024.

El EBITDA de CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$544, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un incremento del margen de energía por MM\$79, explicado por una mayor venta de energía a clientes libres.
- Una disminución en el margen de otros negocios por MM\$229, debido principalmente por un menor margen de construcción y obras a terceros de MM\$244.
- Por otra parte, los costos de operación aumentan en MM\$394, asociados fundamentalmente a un mayor gasto de personal compensado por un menor efecto de provisión de incobrables.

El EBITDA de Tusan registró un aumento de MM\$169, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Debido principalmente por un mayor margen de otros negocios por MM\$798, explicado en su mayoría por un mejor desempeño del segmento de servicios asociados a reparación y mantenimiento de transformadores.
- Lo anterior compensado por mayores costos operacionales por MM\$630, relacionados en mayor medida al incremento de los gastos de administración y ventas debido a reajuste de IPC sobre servicios y asesorías.

EBITDA Consolidado

A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión consolidado aumentó en MM\$5.467, 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\$1.070 con respecto al periodo anterior, 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\$4.397 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\$	sep.-25	sep.-24	Var. sep.-25/sep.-24	
			MM\$	%
EBITDA	108.863	103.396	5.467	5,3%
Depreciación y Amortizaciones	(24.432)	(23.362)	(1.070)	-4,6%
Resultado de Explotación	84.431	80.034	4.397	5,5%
Gasto Financiero Neto	(25.906)	(29.648)	3.742	12,6%
Diferencias de Cambio	3.056	(3.044)	6.100	200,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(5.382)	(7.219)	1.838	25,5%
Resultado Fuera de Explotación	(28.232)	(39.911)	11.679	29,3%
Resultado Antes de Impuestos	56.199	40.124	16.076	40,1%
Impuesto a las Ganancias	(14.546)	(9.845)	(4.700)	-47,7%
Interés Minoritario	(60)	(72)	12	16,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	41.593	30.206	11.387	37,7%

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

Al 30 de septiembre de 2025, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores de MM\$41.593, siendo mayor en MM\$11.387 en comparación a lo registrado el 30 de septiembre de 2024. Esta diferencia se explica principalmente por la variación positiva de diferencias de cambio por MM\$6.100 con respecto al período en comparación,

además de un mayor resultado de explotación por MM\$4.397 y un menor gasto financiero neto por MM\$3.742. Estos efectos se compensan principalmente por un mayor impuesto a las ganancias por MM\$4.700.

Resultado Fuera de la Explotación

En relación al resultado fuera de explotación, este presentó una variación positiva de MM\$11.679 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por:

- Una variación positiva por diferencia de cambio de MM\$6.100 en comparación al cierre de septiembre 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\$3.742 se explica principalmente por una reducción de los gastos bancarios por MM\$4.417, asociada a menores tasas de interés y a un menor nivel de deuda. A esto se suma una disminución de MM\$2.532 en los intereses de la deuda intercompañía de MMUSD 100, producto de la menor tasa de interés aplicada a ese crédito. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores intereses recibidos desde la cuenta corriente mercantil con CGE por MM\$1.543 y por una reducción de los ingresos financieros activados por MM\$1.423.
- La variación positiva del resultado por unidades de reajuste fue de MM\$1.838, lo que se explica principalmente por una menor deuda financiera denominada en UF, a pesar del incremento de dicha unidad, en comparación con el mismo período del año anterior.

Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias aumentó en MM\$4.700 en comparación al mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente al mayor resultado antes de impuestos por MM\$16.076, lo que generó un aumento del impuesto por MM\$4.340.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	sep.-25	dic.-24	Var. sep.-25/dic.-24	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	684	4.952	(4.267)	-86,2%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	53.290	42.694	10.597	24,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.290	3.945	26.345	667,7%
Otros activos corrientes	22.426	32.358	(9.931)	-30,7%
Total Activos Corrientes	106.691	83.948	22.742	27,1%
Activos No Corrientes				
Cuentas por cobrar	16	16	0	—%
Plusvalía	61.388	61.388	0	—%
Propiedades Plantas y Equipos	859.580	838.155	21.425	2,6%
Otros Activos no Corrientes	267.186	269.803	(2.617)	-1,0%
Total Activos No Corrientes	1.188.170	1.169.361	18.809	1,6%
Total Activos	1.294.860	1.253.309	41.551	3,3%

Al 30 de septiembre de 2025, el total de activos presentó un aumento de MM\$41.551 con respecto a diciembre de 2024, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente experimentó una variación positiva de MM\$22.742, principalmente debido a cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$26.345 correspondiente al saldo acreedor generado en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE S.A., y por un incremento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$10.597, asociado en su mayoría a provisiones de ingresos de transmisión. Lo anterior compensado por la disminución de otros activos corrientes por MM\$9.931 explicada por menores activos por impuestos por MM\$11.960, debido a la recuperación de impuestos a la renta pendientes; y una disminución del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$4.267, lo cual se detalla en el análisis de flujo de efectivo.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$18.809, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$21.425, el que se asocia en mayor medida a las adiciones de activo fijo durante el período, compensados parcialmente por la depreciación del periodo. Este efecto fue atenuado por una disminución de otros activos no corrientes por MM\$2.617, 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	sep.-25	dic.-24	Var. sep.-25/dic.-24	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Pasivos Financieros	339.164	358.759	(19.595)	-5,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.518	27.785	11.733	42,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	1.981	139.456	(137.475)	-98,6%
Otros pasivos no financieros	732	3.685	(2.952)	-80,1%
Total Pasivo Corriente	388.303	534.841	(146.538)	-27,4%
Pasivos No Corrientes				
Pasivos financieros	277.585	233.569	44.016	18,8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	96.124	0	96.124	—%
Pasivos por impuestos diferidos	73.210	65.562	7.647	11,7%
Otros pasivos no financieros	4.173	4.321	(148)	-3,4%
Total Pasivo No Corriente	451.092	303.452	147.639	48,7%
Total Pasivos	839.394	838.293	1.101	0,1%
Participaciones no Controladoras	794	778	16	2,1%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	454.671	414.237	40.434	9,8%
Patrimonio	455.466	415.016	40.450	9,7%
Total Pasivos y patrimonio	1.294.860	1.253.309	41.551	3,3%

El total de pasivos y patrimonio registró un aumento de MM\$41.551 con respecto a diciembre de 2024, principalmente debido a las siguientes variaciones:

- La disminución de pasivos corrientes por MM\$146.538, explicada principalmente por la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$137.475, asociada al traspaso al largo plazo de la deuda por MMUSD 100 con la empresa relacionada SGCE, junto con la reducción del saldo deudor mantenido en la cuenta corriente mercantil con CGE S.A. Adicionalmente se registró una reducción de los pasivos financieros en MM\$19.595 derivada del traspaso de deuda desde el corto al largo plazo. A ello se suma una reducción de otros pasivos no financieros por MM\$2.952 correspondiente a ingresos diferidos por obras propias en CGE Transmisión Individual y por obras a terceros en CGE Comercializadora. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$11.733, relacionado al incremento de cuentas por pagar a proveedores varios.
- Por otro lado, el total de pasivos no corrientes aumentó en MM\$147.639, principalmente debido al incremento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$96.124, 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\$44.016 producto de renovación y nueva deuda bancaria durante el periodo. Finalmente, se registró también un aumento en pasivos por impuestos diferidos por MM\$7.647, asociados a propiedades, plantas y equipos.
- El incremento del patrimonio de MM\$40.450 se encuentra explicado principalmente por la utilidad del periodo.

Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	sep.-25	dic.-24	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,27	0,16	75,1%
	Razón Ácida	Veces	0,24	0,13	78,9%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,84	2,02	-8,8%
	Deuda Financiera Neta(1) / Patrimonio Neto	Veces	1,35	1,42	-4,4%
	Deuda Financiera Neta(1) / Patrimonio Neto	Veces	1,35	1,42	-4,4%
	Deuda Financiera Neta(1) / EBITDA(3)	Veces	4,08	4,04	1,1%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos(2)	Veces	4,29	3,74	14,8%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	46,26	63,80	-27,5%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	53,74	36,20	48,5%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	64,02	61,65	3,9%
	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	%	10,93	9,25	18,2%
	EBITDA(3)/Activo Total	%	11,65	11,60	0,4%
	EBITDA(3)	MM\$	150.832	145.355	3,8%

(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 aumento de activos.
- En términos de endeudamiento, el indicador **Pasivo Total sobre Patrimonio Neto** disminuyó debido al incremento del Patrimonio Neto mayor al incremento del Pasivo Total. Mientras que el ratio **Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio** disminuyó 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 ajustado de los últimos 12 meses, el cual creció por encima de la variación positiva del activo total.

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

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-25	sep.-24	Var. sep.-25/sep.-24	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	124.664	93.526	31.139	33,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(81.333)	(10.801)	(70.532)	-653,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(47.562)	(105.055)	57.493	54,7%
Flujo neto total del período	(4.231)	(22.330)	18.099	81,1%
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.	(36)	(174)	137	79,0%
Saldo final	684	3.902	(3.218)	-82,5%

Al 30 de septiembre de 2025, se registró un flujo neto negativo de MM\$4.231, el que representa un aumento de MM\$18.099 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo negativo de MM\$22.330.

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\$31.139:** asociado principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$31.168. Adicionalmente, se registró un efecto positivo de MM\$17.925 derivado de la comparación entre septiembre 2024, cuando se pagaron impuestos a las ganancias por MM\$11.048, y septiembre 2025, cuando se reembolsaron impuestos por MM\$6.877. Lo anterior compensado por un aumento de pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$11.262, un aumento de pagos a y por cuenta de los empleados por MM\$3.463 y un aumento de otros pagos por actividades de operación por MM\$2.118.
- Menor flujo originado por actividades de inversión por MM\$70.532:** asociado a un efecto negativo de MM\$67.799 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\$9.112. Lo anterior compensado por un efecto positivo por menores compras de activos intangibles por MM\$6.372.
- Mayor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$57.493:** proveniente principalmente por un efecto positivo por menores pagos de préstamos por MM\$134.291 producto de pagos de créditos bancarios al vencimiento realizados durante septiembre 2024, menores intereses pagados por MM\$3.691 y menores dividendos pagados por MM\$1.190. Lo anterior compensado parcialmente por un efecto negativo producto de menores flujos asociados a saldos con empresas relacionadas por MM\$90.972 originados en la cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

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. Tanto los ingresos como los costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos.

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 septiembre de 2025, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 12,70% 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\$ 100.465.

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 septiembre de 2025, el resultado financiero habría disminuido en MM\$783 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\$967 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 80,22% a tasa variable (capital vigente adeudado) mientras que al 30 de septiembre de 2024 en un 62,46%.

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\$3.689 de mayor gasto por intereses a septiembre de 2025 y de MM\$2.536 de mayor gasto por interés a septiembre de 2024.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 45,42% a largo plazo y un 52,82% 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 la Comisión Nacional de Energía (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 Nacional de Energía aprobó el Informe Técnico Definitivo de calificación de instalaciones de transmisión correspondiente al cuatrienio 2024-2027, que considera los dictámenes del panel de Expertos respecto de las discrepancias presentadas en contra de Informe Técnico Final que aprobó la Comisión Nacional de Energía (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

Dentro de los riesgos ambientales identificados en CGE Transmisión, se considera el incumplimiento de compromisos ambientales establecidos en las Resoluciones de Calificación Ambiental (RCA) de los proyectos de construcción, modificación o ampliación de líneas y subestaciones, los cuales son fiscalizados por la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA) conforme a la Ley N° 19.300.

El riesgo descrito anteriormente es evaluado como bajo, dado que la compañía mantiene una gestión ambiental preventiva, con supervisión en terreno, verificación del cumplimiento de medidas ambientales y aplicación de procedimientos internos orientados al control y prevención de impactos, garantizando así que las obras y operaciones se desarrollen dentro del marco normativo vigente.

Asimismo, se identifican riesgos asociados al manejo y disposición de residuos, particularmente aquellos generados por hidrocarburos contaminantes, escombros y vegetación. Este riesgo se evalúa como bajo, puesto que existe una supervisión continua y verificación periódica en terreno, acompañado de controles efectivos y permanentes planes y procedimientos de gestión que aseguran el cumplimiento de la normativa ambiental y sanitaria vigente.

En este contexto, la compañía refuerza la trazabilidad de los residuos mediante los sistemas sectoriales de Ventanilla Única del RETC y asegura su disposición final a través de gestores autorizados con resolución sanitaria vigente, garantizando la correcta gestión de los residuos generados en sus operaciones.

Por otra parte, se identifican riesgos vinculados a la intervención de especies vegetales protegidas durante las labores de despeje y mantenimiento de las fajas de seguridad de líneas de transmisión eléctrica. Este riesgo es bajo, ya que las intervenciones se ejecutan por personal técnico especializado, mediante un plan anual de poda.

Riesgos cambio climático

En los últimos años, las zonas donde opera CGE Transmisión S.A. y sus subsidiarias han experimentado variaciones climáticas relevantes, como incremento de temperaturas y mayores niveles de precipitaciones (vientos intensos, lluvias prolongadas, incendios forestales, aluviones y temperaturas extremas).

Ante este escenario, se han implementado planes de mantenimiento que consideran estas nuevas condiciones, con el objetivo de reducir el impacto de eventos climáticos extremos en la continuidad del suministro eléctrico. Estos planes incluyen inspecciones periódicas de estructuras y mantenimiento preventivo. Adicionalmente, la Compañía cuenta con infraestructura diseñada y planes de operación robustos, capaces de soportar las condiciones climáticas propias de sus zonas de operación.

Respecto a eventos climáticos, que pudieran generar daños en los activos y afectar la operación normal de los negocios, CGE ha desarrollado planes de contingencia, orientados a minimizar los tiempos de respuesta y mitigar impactos negativos en la operación y resultados. No obstante, se reconoce que la ocurrencia de este tipo de fenómenos y sus niveles de impacto, no pueden ser completamente predecibles.

Finalmente, considerando los efectos del cambio climático y la posibilidad de ocurrencia de eventos inesperados que afecten la disponibilidad de activos como edificaciones, infraestructura y equipamiento, así como también los riesgos de responsabilidad civil asociados, CGE Transmisión S.A. ha contratado pólizas de seguro con términos y condiciones acordes a los estándares del mercado, como parte de su estrategia de gestión de riesgos.

En CGE Transmisión, los riesgos ambientales y riesgos climáticos se gestionan bajo la participación integrada de distintas unidades organizacionales, las cuales, a través de un enfoque preventivo, proactivo y de mejora continua, son articuladas dentro del marco de implementación y mantenimiento del Sistema Integrado de Gestión (SIG) basado en las normas ISO 14001:2015, ISO 45001:2018, ISO 9001:2015 e ISO 55001:2014.

Este sistema consolida la gestión ambiental corporativa, garantizando la identificación, evaluación y control sistemático de los riesgos e impactos ambientales a lo largo del ciclo de vida de las obras, instalaciones y activos de transmisión eléctrica, fortaleciendo así el compromiso de la compañía con la sostenibilidad y el cumplimiento ambiental.

Adicionalmente la compañía ha considerado dentro de su gestión la contratación de pólizas de seguro que cubren daños a infraestructura, responsabilidad civil y afectación por eventos asociados al cambio climático.

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.