

ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el período terminado al 30 de septiembre de 2024

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.
- Al 30 de septiembre de 2024, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión fue de MM\$103.396, mientras que registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$30.206. La disminución del EBITDA de MM\$2.944 con respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente por un menor margen de construcción de obras a terceros en la filial CGE Comercializadora. Lo anterior compensado por un aumento de EBITDA en la filial Tusan de MM\$1.140 respecto al mismo periodo del año anterior, asociado a un mejor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía y venta de transformadores y a un aumento de EBITDA en CGE Transmisión individual de MM\$15, asociado principalmente a mayores ingresos de transmisión.
- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$43.999, 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.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR COMPAÑÍA

Resultado de Explotación (MM\$)	CGE Transmisión		CGE Comercializadora		Tusan		Ajustes Consolidación		Total	
	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24	sep.-23
	Ingresos de Operación ⁽¹⁾	135.754	125.337	17.066	23.033	32.578	25.688	(324)	(357,1)	185.074
Costos de Operación ⁽²⁾	(38.398)	(27.995)	(15.086)	(16.953)	(28.519)	(22.769)	324	357,1	(81.678)	(67.361)
EBITDA ⁽³⁾	97.357	97.341	1.981	6.079	4.059	2.919	-	-	103.396	106.340
Depreciación y Amortizaciones	(22.902)	(19.291)	(274)	(249)	(186)	(188)	-	-	(23.362)	(19.728)
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	74.455	78.051	1.707	5.830	3.873	2.731	-	-	80.034	86.612

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

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

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

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

El EBITDA de CGE Transmisión individual registró un aumento de MM\$15, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento de los ingresos de operación por MM\$10.418, explicados principalmente por mayores ingresos de transmisión por MM\$9.967, explicados por efectos de indexación y puestas en servicio de nuevas instalaciones.
- Por otra parte, los costos de operación aumentaron en MM\$10.402, explicados principalmente por mayores gastos de administración por MM\$4.223, por mayores gastos de operación y mantenimiento por MM\$3.382, y mayores gastos de personal por MM\$1.461. Además de lo anterior, el aumento de costos de operación también se explica por un menor resultado de otras ganancias (pérdidas) por MM\$2.657 debido principalmente por un aumento en juicios o arbitrajes por MM\$3.043, menores ingresos asociados a multas de contratistas por MM\$1.496 y por mayores retiros de propiedades, planta y equipos por MM\$730. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ingresos por concepto de traslado de redes por MM\$2.542.

El resultado de explotación de CGE Transmisión individual registró una disminución de MM\$3.596 debido principalmente a mayores costos operacionales y a una mayor depreciación y amortización por MM\$3.611, compensado parcialmente por mayores ingresos operacionales.

El EBITDA de CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$4.099, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Una disminución de los ingresos de operación por MM\$5.967 principalmente por menores ingresos de servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas por MM\$7.730, compensado parcialmente por un aumento en la venta de energía a clientes libres por MM\$1.674.
- Por otra parte, los costos de operación disminuyeron en MM\$1.868, correspondiente principalmente a menores gastos de operación y mantenimiento por MM\$4.193, menores gastos de personal por MM\$109, compensados por mayor compra de energía por MM\$1.575, mayores gastos de administración por MM\$630 y mayor provisión de incobrables por MM\$171.

El resultado de explotación de CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$4.123, debido principalmente a la disminución del EBITDA anteriormente comentado y a una mayor depreciación y amortización por MM\$25.

El EBITDA de Tusan registró un aumento de MM\$1.140, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento en los ingresos operacionales de Tusan por MM\$6.889, asociado a un mejor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía por MM\$5.107 y mayores ingresos en línea de instrumentos eléctricos (OLCA) y en la línea de transformadores por MM\$1.783.
- Un aumento en los costos de operación por MM\$5.749, correspondiente principalmente a un incremento de gastos de operación y mantenimiento por MM\$4.921, mayores costos de distribución por MM\$937, mayores gastos de personal por MM\$183, mayores gastos de administración por MM\$194, compensado parcialmente por una disminución de otros gastos varios de operación por MM\$487.

El resultado de explotación de Tusan registró una variación positiva por MM\$1.142, explicado principalmente al aumento del EBITDA antes mencionado y por una menor depreciación y amortización por MM\$2.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	sep.-24	sep.-23	Var. sept-24/sept-23	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	185.074	173.701	11.373	6,5%
Costos de Operación ⁽²⁾	(81.678)	(67.361)	(14.317)	-21,3%
EBITDA ⁽³⁾	103.396	106.340	(2.944)	-2,8%
Depreciación y Amortizaciones	(23.362)	(19.728)	(3.634)	-18,4%
Resultado de Explotación ⁽⁴⁾	80.034	86.612	(6.577)	-7,6%
Gasto Financiero Neto ⁽⁵⁾	(29.648)	(40.221)	10.573	26,3%
Diferencias de Cambio	(3.044)	(4.643)	1.600	34,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	(7.219)	(2.936)	(4.284)	-145,9%
Resultado Fuera de Explotación ⁽⁶⁾	(39.911)	(47.800)	7.890	16,5%
Resultado Antes de Impuestos	40.124	38.811	1.312	3,4%
Impuesto a las Ganancias	(9.845)	(9.231)	(615)	-6,7%
Interés Minoritario	(72)	(104)	31	30,3%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	30.206	29.477	729	2,5%

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

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

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

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

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

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

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 30 de septiembre de 2024, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores de MM\$30.206 mayor en MM\$729 en comparación a lo registrado el 30 de septiembre de 2023. Esta diferencia se explica principalmente por un menor gasto financiero neto de MM\$10.573, y una diferencia positiva del resultado por diferencia de cambio de

MM\$1.600. Lo anterior compensado parcialmente por el menor resultado de explotación por MM\$6.577, una variación negativa por resultado por unidades de reajuste por MM\$4.284, y un mayor impuesto a las ganancias por MM\$615.

EBITDA

A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión disminuyó en MM\$2.944, explicado principalmente por la disminución del EBITDA de CGE Comercializadora, mencionado anteriormente.

Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización aumentó en MM\$3.634 con respecto al periodo anterior debido a mayor capitalización de obras de construcción de Propiedad, Planta y Equipos.

Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión consolidado disminuyó en MM\$6.577 con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el menor EBITDA registrado en el periodo y por un incremento en la depreciación y amortización, mencionados anteriormente.

Resultado Fuera de la Explotación

- Con respecto al resultado fuera de explotación, este presentó una variación positiva de MM\$7.890 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por: Una disminución del gasto financiero neto por MM\$10.573 el cual se explica principalmente por una disminución de los costos financieros por MM\$19.148, debido a una menor tasa de interés promedio de los créditos bancarios y en menor medida al prepago de créditos. Lo anterior, compensado parcialmente por menores ingresos financieros por MM\$8.575.
- Se registró una variación positiva por diferencia de cambio de MM\$1.600 al compararse septiembre de 2024 con el mismo periodo de 2023. En septiembre de 2023, se registró un resultado negativo de MM\$4.643, mientras que en septiembre de 2024 el resultado negativo fue de MM\$3.044. Este efecto refleja que, aunque en ambos periodos se observó un aumento del tipo de cambio USD/CLP, el impacto adverso fue menor en 2024. Ambos resultados están vinculados al crédito con la relacionada State Grid International Development.
- La variación negativa del resultado por unidades de reajuste fue de MM\$4.284, asociado principalmente a mayor deuda financiera en UF y en menor medida a un mayor incremento de la UF, en comparación al mismo periodo del año anterior.

Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias aumentó en MM\$615 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente al mayor resultado antes de impuestos de MM\$1.312, lo que generó un aumento del impuesto por MM\$354, sumado a un menor efecto de partidas tributarias por MM\$260, entre las que se encuentra el efecto inflacionario y gastos financieros no aceptados.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	sep.-24	dic.-23	Var. sept-24/dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	3.902	26.406	(22.504)	-85,2%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	41.551	31.998	9.553	29,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.577	43.724	(38.147)	-87,2%
Otros activos corrientes	32.935	24.689	8.246	33,4%
Activos Corrientes	83.964	126.817	(42.853)	-33,8%
Activos No Corrientes				
Plusvalía	61.388	61.388	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	826.821	812.134	14.687	1,8%
Otros Activos no Corrientes	260.913	255.217	5.696	2,2%
Activos No Corrientes	1.149.137	1.128.754	20.383	1,8%
Total Activos	1.233.101	1.255.572	(22.470)	-1,8%

Al 30 de septiembre de 2024, el total de activos presentó una disminución de MM\$22.470 con respecto a diciembre de 2023, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente experimentó una variación negativa de MM\$42.853, principalmente debido a una disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$38.147, lo cual se debe a una reducción en la cuenta corriente mercantil con CGE S.A. Además, se observó una disminución de efectivo y equivalentes de efectivo por MM\$22.504. Lo anterior, compensado por un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$9.553, sumado a un incremento de otros activos corrientes en MM\$8.246, el cual se explica principalmente por un aumento de activos por impuestos por MM\$7.584, y un aumento de inventarios por MM\$900.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$20.383, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$14.687, asociado principalmente a las adiciones del período, y un aumento de otros activos no corrientes de MM\$5.696 que se explica por mayores adiciones de activos intangibles.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	sep.-24	dic.-23	Var. sept-24/dic-23	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	382.317	319.592	62.724	19,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28.721	23.893	4.828	20,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	164.426	110.498	53.928	48,8%
Otras provisiones a corto plazo.	4.648	3.887	761	19,6%
Otros pasivos no financieros	6.314	6.368	(53)	-0,8%
Total pasivo corriente	586.426	464.238	122.188	26,3%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	162.242	342.730	(180.488)	-52,7%
Pasivos por impuestos diferidos	63.422	57.660	5.762	10,0%
Otros pasivos no financieros	3.135	3.277	(142)	-4,3%
Total pasivo no corriente	228.800	403.667	(174.867)	-43,3%
Total pasivos	815.226	867.905	(52.679)	-6,1%
Participaciones no Controladoras	761	738	23	3,2%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	417.115	386.929	30.186	7,8%
Patrimonio	417.876	387.667	30.209	7,8%
Total Pasivos y patrimonio	1.233.101	1.255.572	(22.470)	-1,8%

El total de pasivos y patrimonio registró una disminución de MM\$22.470 con respecto a diciembre de 2023, principalmente debido a las siguientes variaciones:

- Se registró un aumento en el total de pasivos corrientes por MM\$122.188, explicado principalmente por un aumento de los pasivos financieros por MM\$62.724, asociado al traspaso de deuda financiera al corto plazo, un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$53.928, y un aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$4.828.
- Por otro lado, el total de pasivos no corrientes disminuyó en MM\$174.867, explicado principalmente por menores pasivos financieros por MM\$180.488, debido en gran parte al traspaso de deuda bancaria al corto plazo y al pago de deuda bancaria. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un incremento en pasivos por impuestos diferidos por MM\$5.762.
- El incremento del patrimonio de MM\$30.209 es explicado principalmente por la utilidad del periodo.

Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	sep.-24	dic.-23	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,14	0,27	-47,6%
	Razón Ácida	Veces	0,12	0,25	-51,1%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	1,95	2,24	-12,9%
	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	Veces	1,29	1,64	-21,1%
	Deuda Financiera Neta / EBITDA*	Veces	3,84	4,43	-13,1%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos*	Veces	3,48	2,82	23,5%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	71,93	53,49	34,5%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	28,07	46,51	-39,7%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	57,61	68,02	-15,3%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	9,19	8,29	10,9%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	10,65	11,29	-5,7%
	EBITDA*/Activo Total	%	11,40	11,44	-0,3%
	EBITDA 12 meses Ajustado	MM\$	140.619	143.675	-2,1%

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

- Se observa una disminución de los indicadores de **Liquidez Corriente y Razón Ácida**, debido a la disminución de activos corrientes y al aumento de pasivos 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 una disminución de la Deuda Financiera Neta y a un incremento del Patrimonio Neto. En cuanto al ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos, se observó un aumento, impulsado principalmente por la disminución de los Gastos Financieros Netos, que superó la reducción del EBITDA del periodo.
- En la **Composición de Pasivos** se observa un aumento del **Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total** y una disminución del ratio **Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total**, debido al movimiento de deuda financiera del largo al corto plazo.
- El ratio de Rentabilidad **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** presenta una disminución debido a un mayor patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora por sobre el aumento de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses. El ratio **Ebitda/Activo Total** disminuyó debido al menor Ebitda 12 meses ajustado, que fue mayor a la disminución del activo total.

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

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-24	sep.-23	Var. sept-24/sept-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	93.575	139.214	(45.639)	-32,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(52.170)	(45.830)	(6.340)	-13,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(63.736)	(93.431)	29.695	31,8%
Flujo neto total del período	(22.330)	(47)	(22.283)	-
Saldo inicial de efectivo	26.406	1.955	24.450	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(174)	(28)	(146)	-517,8%
Saldo final	3.902	1.881	2.021	107,5%

Al 30 de septiembre de 2024, se registró un flujo neto negativo de MM\$22.330, el que representa una disminución de MM\$22.283 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo negativo de MM\$47.

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

- **Menor flujo originado por actividades de la operación por MM\$45.639:** asociado principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$59.564, debido principalmente a las reliquidaciones que recibió la Compañía por parte de otras empresas transmisoras durante junio 2023, a partir de la publicación del decreto 7T publicado en febrero 2023, y además mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$14.994. Lo anterior, compensado por menores impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) de MM\$15.893 y menores pagos de IVA por MM\$13.312.
- **Menor flujo originado por actividades de inversión por MM\$6.340:** asociado en su mayoría a mayores compras de activos intangibles por MM\$6.830, compensado parcialmente por una disminución en compras de propiedades, plantas y equipos por MM\$490.
- **Mayor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$29.695:** proveniente principalmente de mayores flujos asociados a préstamos con empresas relacionadas por MM\$198.848 producto de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A y mayores intereses netos pagados por MM\$21.914 asociado a los intereses de los créditos bancarios. Lo anterior, compensado parcialmente por menores flujos asociados a préstamos por MM\$190.873, producto principalmente de la emisión del bono por UF 2.000.000 durante enero de 2023 y prepagos de créditos bancarios en 2024.

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 30 de septiembre de 2024, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 44,88% 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 International Development por MUSD 102.648.

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 2024, el resultado financiero habría disminuido en MM\$2.444 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 en MM\$921 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 2024, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 62,46% a tasa variable (vigente adeudado).

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\$2.536 de mayor gasto por intereses a septiembre 2024 y de MM\$3.641 de mayor gasto por interés a septiembre 2023.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 30 de septiembre de 2024, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 30,29% a largo plazo (capital vigente adeudado). Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los 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 cuatrienio 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 cuatrienio 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.

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 2024 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.