

ANÁLISIS RAZONADO CGE TRANSMISIÓN S.A.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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.
- El 30 de agosto de 2024, la Comisión Nacional de Energía (CNE) de Chile publicó dos resoluciones clave para la valorización y calificación técnica de las instalaciones de transmisión eléctrica para el periodo 2024-2027, fundamentales para la eficiencia del sistema eléctrico nacional. El 19 de diciembre de 2024, la CNE colaboró con SIGLA S.A. en un proyecto para evaluar y optimizar la infraestructura de transmisión eléctrica, con el fin de asegurar tarifas justas y acordes a los costos reales.
- El 27 de diciembre de 2024 se promulgó la Ley 21.721, modificando la legislación eléctrica para hacer de la transmisión un pilar en la transición hacia la carbono-neutralidad, incorporando nuevas normas para licitaciones y revisiones económicas en proyectos de ampliación, reflejando el compromiso de Chile con una política energética sostenible.
- Al 31 de diciembre de 2024, el EBITDA consolidado de CGE Transmisión fue de MM\$142.386, mientras que registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM\$38.322. El aumento del EBITDA de MM\$2.078 con respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente por un aumento de EBITDA en CGE Transmisión individual de MM\$5.998 asociado fundamentalmente a mayores ingresos de transmisión por indexación y nuevas puestas en servicios, un aumento de EBITDA en la filial Tusan de MM\$2.164 respecto al mismo periodo del año anterior asociado a un mejor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía, venta de transformadores y mayor margen en servicios eléctricos. Lo anterior compensado por una disminución de EBITDA con respecto al mismo periodo del año anterior por MM\$6.083 explicado principalmente por un menor margen de construcción de obras a terceros en la filial CGE Comercializadora.
- Las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$64.450, 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

Estado de Resultados Individual (MM\$)	CGE Transmisión		CGE Comercializadora		Tusan		Ajustes Consolidación		Total	
	dic.-24	dic.-23	dic.-24	dic.-23	dic.-24	dic.-23	dic.-24	dic.-23	dic.-24	dic.-23
Margen de Energía	180.457	166.864	280	91	-	-	(752)	(461)	179.984	166.493
Margen de Otros Negocios	791	414	7.200	11.881	10.335	7.430	-	-	18.327	19.725
Costos operacionales y Otros Ingresos/Egresos	(47.670)	(39.697)	(5.243)	(3.652)	(3.765)	(3.023)	752	461	(55.925)	(45.911)
EBITDA ^(B)	133.579	127.581	2.237	8.320	6.570	4.407	-	-	142.386	140.307
Depreciación y Amortizaciones	(31.114)	(21.302)	(370)	(332)	(271)	(513)	-	-	(31.755)	(22.147)
Resultado de Explotación ^(A)	102.465	106.279	1.867	7.988	6.299	3.894	-	-	110.631	118.160

El EBITDA de CGE Transmisión individual registró un aumento de MM\$5.998, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento en los ingresos por energía de MM\$13.951, explicados principalmente por efectos de indexación de la tarifa por el alza del dólar y la inflación, lo anterior sumado a puestas en servicio de nuevas instalaciones.
- Un aumento en margen de otros negocios de MM\$377, por mayores servicios complementarios de transmisión dedicada.
- Por otra parte, los costos de operación aumentaron en MM\$7.972, explicados principalmente por mayores gastos por servicios entre empresas relacionadas por MM\$3.707, producto de actualizaciones tarifarias. Asimismo, se registró un mayor gasto por mantenimiento por MM\$3.494 asociados a efectos de indexación de contratos y mayor actividad. Adicionalmente, se observó un efecto negativo por multas de MM\$3.050 asociado principalmente a un reverso en la provisión de juicios y arbitrajes durante 2023. A esto se suman mayores gastos de personal por MM\$1.923 por un aumento en la dotación y reajustes salariales. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ingresos por concepto de traslado de redes por MM\$4.725.

El EBITDA de CGE Comercializadora registró una disminución de MM\$6.083, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Una disminución en el margen de otros negocios por MM\$4.681, principalmente por menor margen de servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas por MM\$4.786.
- Un aumento del margen de energía por MM\$189, producto de un aumento en la venta de energía a clientes libres.
- Por otra parte, los costos de operación aumentan en MM\$1.591, correspondiente principalmente a un mayor gasto por servicios entre empresas relacionadas por MM\$1.038 por actualización de tarifas y mayor provisión de incobrables por MM\$383.

El EBITDA de Tusan registró un aumento de MM\$2.164, explicado principalmente por los siguientes factores:

- Un aumento en el margen de otros negocios por MM\$2.905, relacionado a un mejor desempeño operacional en los servicios de brigadas de control de pérdidas de energía, y en el servicio de reparación y mantención de transformadores.

- Un aumento en los costos de operación por MM\$742, explicado principalmente por un incremento en gastos de personal, atribuido al aumento en la dotación y a ajustes salariales. Adicionalmente, a un aumento de indexación de contratos y al ajuste de tarifas por servicios entre empresas relacionadas.

3.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado MM\$	dic.-24	dic.-23	Var. dic-24/dic-23	
			MM\$	%
EBITDA	142.386	140.307	2.078	1,5%
Depreciación y Amortizaciones	(31.755)	(22.147)	(9.608)	-43,4%
Resultado de Explotación	110.631	118.161	(7.530)	-6,4%
Gasto Financiero Neto	(38.897)	(50.996)	12.099	23,7%
Diferencias de Cambio	(11.040)	(2.811)	(8.230)	-292,8%
Resultado por Unidades de Reajuste	(10.374)	(6.939)	(3.434)	-49,5%
Resultado Fuera de Explotación	(60.311)	(60.746)	435	0,7%
Resultado Antes de Impuestos	50.320	57.415	(7.095)	-12,4%
Impuesto a las Ganancias	(11.870)	(13.553)	1.683	12,4%
Interés Minoritario	(129)	(181)	52	28,8%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	38.322	43.681	(5.360)	-12,3%

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 31 de diciembre de 2024, la compañía registró una ganancia atribuible a los controladores de MM\$38.322 menor en MM\$5.360 en comparación a lo registrado el 31 de diciembre de 2023. Esta diferencia se explica principalmente por una variación negativa del resultado por diferencia de cambio por MM\$8.230, un menor resultado de explotación por MM\$7.530, el cual se comentó anteriormente, y una variación negativa por resultado por unidad de reajuste por MM\$3.434. Lo anterior fue compensado en forma parcial por un menor gasto financiero neto de MM\$12.099, y un menor impuesto a las ganancias por MM\$1.683.

EBITDA

A nivel consolidado, el EBITDA de CGE Transmisión aumentó en MM\$2.078, explicado por el aumento del EBITDA de CGE Transmisión individual y Tusan, siendo compensado en forma parcial por la disminución del EBITDA de CGE Comercializadora, ambos mencionados anteriormente.

Depreciación y Amortización del período

La depreciación y amortización aumentó en MM\$9.608 con respecto al periodo anterior debido a ajustes en las vidas útiles de los activos realizada en 2023, mayores bajas de activos y mayor capitalización de obras de construcción de proyectos de ampliación de transmisión.

Resultado de Explotación

El resultado de explotación de CGE Transmisión consolidado disminuyó en MM\$7.530 con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por una mayor depreciación y amortización por MM\$9.608, y siendo compensado por un aumento de EBITDA por MM\$2.078, mencionados anteriormente.

Resultado Fuera de la Explotación

Con respecto al resultado fuera de explotación, este presentó una variación positiva de MM\$435 con respecto al mismo periodo del año anterior, y se explica principalmente por:

- Una disminución del gasto financiero neto por MM\$12.099, el cual se explica principalmente por una disminución de los costos financieros por MM\$22.632, asociado en su mayoría a menores gastos bancarios, producto de una menor tasa de interés y menor deuda bancaria. Lo anterior, compensado parcialmente por menores ingresos financieros por MM\$10.533, asociado principalmente a un menor ingreso por intereses de la cuenta corriente mercantil.
- Se registró una variación negativa por diferencia de cambio de MM\$8.230 respecto al ejercicio 2023. Dicha variación está relacionada a un mayor aumento del tipo de cambio USD/CLP en el año 2024 sobre la deuda con la relacionada State Grid International Development Limited (SGID) por MMUSD 100.
- La variación negativa del resultado por unidades de reajuste fue de MM\$3.434, asociado principalmente a una mayor deuda promedio denominada en Unidades de Fomento (UF) durante el año.

Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias disminuyó en MM\$1.683 en comparación con el ejercicio anterior. Esta disminución se debe principalmente al menor resultado antes de impuestos de MM\$7.095, lo que generó una disminución del impuesto por MM\$1.916, compensado por un menor efecto de partidas tributarias por MM\$232, entre las que se encuentra el efecto inflacionario y gastos financieros no aceptados.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Activos	dic.-24	dic.-23	Var. dic-24/dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	4.952	26.406	(21.454)	-81,2%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	42.694	31.998	10.696	33,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.945	43.724	(39.779)	-91,0%
Otros activos corrientes	32.358	24.689	7.668	31,1%
Activos Corrientes	83.948	126.817	(42.869)	-33,8%
Activos No Corrientes				
Plusvalía	61.388	61.388	0	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	838.155	812.134	26.020	3,2%
Otros Activos no Corrientes	269.803	255.217	14.585	5,7%
Activos No Corrientes	1.169.361	1.128.754	40.607	3,6%
Total Activos	1.253.309	1.255.572	(2.262)	-0,2%

Al 31 de diciembre de 2024, el total de activos presentó una disminución de MM\$2.262 con respecto a diciembre de 2023, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El activo corriente experimentó una variación negativa de MM\$42.869, principalmente debido a una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$39.779, lo cual se debe a una reducción en la cuenta corriente mercantil con CGE S.A. Asimismo, se observó una disminución de efectivo y equivalentes de efectivo por MM\$21.454, cuyo desglose se detalla en el flujo de efectivo. Lo anterior, compensado por un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$10.696, impulsado por un incremento en la provisión de ingresos de transmisión. Adicionalmente, otros activos corrientes aumentaron en MM\$7.668, explicado en gran medida por un aumento de los activos por impuestos por MM\$8.703, atenuado por una variación negativa de otros activos no financieros por MM\$1.033.
- El activo no corriente presentó una variación positiva de MM\$40.607, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$26.020, asociado en su mayoría a las adiciones del período. Adicionalmente, otros activos no corrientes aumentaron en MM\$14.585, el cual se explica por mayores activos de cobertura por MM\$6.186, asociado a los derivados de crédito en moneda extranjera, mayores propiedades de inversión por MM\$5.184 relacionado al traspaso desde propiedades plantas y equipos; y mayores adiciones de activos intangibles MM\$4.366 ligado a la implementación del Sistema InfoTécnica con información de las instalaciones de transmisión de la compañía.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	dic.-24	dic.-23	Var. dic-24/dic-23	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	358.759	319.592	39.167	12,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.785	22.601	5.184	22,9%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	139.456	110.498	28.958	26,2%
Otras provisiones a corto plazo.	5.156	3.887	1.270	32,7%
Otros pasivos no financieros	3.685	6.368	(2.683)	-42,1%
Total pasivo corriente	534.841	462.946	71.896	15,5%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	233.569	342.730	(109.161)	-31,9%
Pasivos por impuestos diferidos	65.562	57.660	7.902	13,7%
Otros pasivos no financieros	3.011	3.277	(266)	-8,1%
Total pasivo no corriente	303.452	404.959	(101.507)	-25,1%
Total pasivos	838.293	867.905	(29.611)	-3,4%
Participaciones no Controladoras	778	738	41	5,5%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	414.237	386.929	27.308	7,1%
Patrimonio	415.016	387.667	27.349	7,1%
Total Pasivos y patrimonio	1.253.309	1.255.572	(2.262)	-0,2%

El total de pasivos y patrimonio registró una disminución de MM\$2.262 con respecto a diciembre de 2023, principalmente debido a las siguientes variaciones:

- Se registró un aumento en el total de pasivos corrientes por MM\$71.896, impulsado principalmente por un aumento de los pasivos financieros por MM\$39.167, asociado al traspaso de deuda financiera al corto plazo. Asimismo, las cuentas por pagar a entidades relacionadas aumentaron en MM\$28.958, ligado a un aumento en el saldo de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A. y, en menor medida, a un aumento de la deuda con SGID por el alza del tipo de cambio. Adicionalmente, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en MM\$5.184, asociado principalmente a mayores obligaciones con proveedores, retenciones por pagar y acreedores varios. Lo anterior, compensado por una disminución de otros pasivos no financieros por MM\$2.683, relacionados a ingresos diferidos por obras a terceros.
- Por otro lado, el total de pasivos no corrientes disminuyó en MM\$101.507, explicado principalmente por menores pasivos financieros por MM\$109.161, debido en gran parte al pago de deuda bancaria y en menor medida al traspaso de deuda bancaria al corto plazo. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un incremento en pasivos por impuestos diferidos por MM\$7.902.
- El incremento del patrimonio de MM\$27.349 es explicado principalmente por la utilidad del periodo.

Indicadores Financieros

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

Indicadores		Unidad	dic.-24	dic.-23	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,16	0,27	-42,7%
	Razón Ácida	Veces	0,13	0,25	-45,8%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	2,02	2,24	-9,8%
	Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾ / Patrimonio Neto	Veces	1,42	1,64	-13,7%
	Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾ / EBITDA ⁽³⁾	Veces	4,04	4,43	-8,7%
	Cobertura de Gastos Financieros Netos	Veces	3,74	2,82	32,6%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	63,80	53,34	19,6%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	36,20	46,66	-22,4%
	Deuda Bancaria / Pasivo Total	%	61,66	68,02	-9,3%
	Obligaciones con el Público / Pasivo Total	%	9,00	8,29	8,5%
Rentabilidad	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	9,25	11,29	-18,1%
	EBITDA ⁽²⁾ /Activo Total	%	11,60	11,44	1,4%
	EBITDA ⁽³⁾	MM\$	145.355	143.675	1,2%

⁽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 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 y en menor medida a un aumento 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 una menor ganancia atribuible a los propietarios de la controladora 12 meses y a un mayor patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. El ratio **Ebitda/Activo Total** aumentó debido al mayor Ebitda 12 meses ajustado y a una disminución del activo total.

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

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-24	dic.-23	Var. dic-24/dic-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	131.179	181.380	(50.200)	-27,7%
Flujo originado por actividades de inversión	(33.994)	(68.447)	34.453	50,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(118.466)	(88.413)	(30.054)	-34,0%
Flujo neto total del período	(21.281)	24.520	(45.801)	-186,8%
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.	(173)	(70)	(104)	-148,0%
Saldo final	4.952	26.406	(21.454)	-81,2%

Al 31 de diciembre de 2024, se registró un flujo neto negativo de MM\$21.281, el que representa una disminución de MM\$45.801 respecto al registrado al cierre del mismo periodo anterior, donde se obtuvo un flujo positivo de MM\$24.520.

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

- **Menor flujo originado por actividades de la operación por MM\$50.200:** asociado principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$58.373, 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, mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$21.149 y además mayores pagos a y por cuenta de los empleados por MM\$957. Lo anterior, compensado por menor pago de impuestos a las ganancias por MM\$17.916 y menores otros pagos por actividades de operación por MM\$11.707.
- **Mayor flujo originado por actividades de inversión por MM\$34.453:** asociado a mayores cobros de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A. por MM\$47.829, compensado parcialmente por un aumento en compras de propiedades, plantas y equipos por MM\$7.405 y mayores compras de activos intangibles por MM\$6.179.
- **Menor flujo originado por actividades de financiamiento por MM\$30.054:** proveniente principalmente por mayores pagos de préstamos bancarios por MM\$75.653 y menores intereses recibidos por MM\$8.212. Lo anterior compensado parcialmente por menores intereses pagados por MM\$37.433 asociado a menor deuda y menor tasa bancaria, sumado a mayores préstamos de entidades relacionadas por MM\$16.629 producto de la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE S.A.

6.- ÁREAS DE NEGOCIOS DE CGE Transmisión

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

CGE Transmisión individual

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

CGE Comercializadora

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

Tusan

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

7.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

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

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

Riesgo de Tipo de Cambio y Unidades de Reajuste

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, CGE Transmisión y sus subsidiarias mantienen un 41,67% 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 100.623.

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, el resultado financiero habría disminuido en MM\$2.468 al 31 de diciembre de 2024 y en MM\$2.628 al cierre de diciembre de 2023, 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, habría generado un impacto negativo en MM\$1.003 al 31 de diciembre de 2024 y en MM\$891 al 31 de diciembre de 2023 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 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía se estructura en un 63,22% a tasa variable y un 62,70% al 31 de diciembre de 2023 (capital 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\$3.733 de mayor gasto por intereses a diciembre 2024 y de MM\$4.117 de mayor gasto por interés a diciembre 2023.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de CGE Transmisión a nivel consolidado se ha estructurado en un 39,94% y un 34,20% considerando la deuda con empresas relacionadas (capital vigente adeudado) se encuentra estructurada a largo plazo (al 31 de diciembre de 2023 fue de 52,54% y 46,30% 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:

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 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 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.

Posteriormente, el 19 de diciembre de 2024, con la suscripción del contrato entre la Comisión Nacional de Energía y el consultor SIGLA S.A., se dio inicio al “Estudio de Valorización de las Instalaciones de los Sistemas de Transmisión Zonal y

de las Instalaciones de los Sistemas de Transmisión Dedicada Utilizadas por Usuarios Sometidos a Regulación de Precios”, el cual fue aprobado por la misma Comisión mediante la Resolución Exenta N° 678-2024 de igual fecha.

- El 27 de diciembre de 2024 fue publicada la Ley 21.721, que modifica la Ley General de Servicios Eléctricos, en materia de transición energética que posiciona a la transmisión eléctrica como un sector habilitante para la carbono-neutralidad.

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

- Las empresas propietarias de obras de ampliación serán responsable de conducir las licitaciones.
- 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.
- 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 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 Decreto Supremo 38/2011 del Ministerio de Medio Ambiente (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.