ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SOCIEDAD TRANSMISORA METROPOLITANA S.A.
AL 31 MARZO DE 2025
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 31 de marzo del año 2025 alcanza los MM$ 21.642, lo que representa una disminución por MM$ 1.994 en comparación al período marzo 2024.

- Los ingresos de explotación alcanzaron los MM$ 27.099 al 31 de marzo de 2025, cifra superior en un 0,6% respecto de marzo 2024. Esto se explica principalmente por mayores ingresos asociados a peajes de transmisión de cargo único zonal.

- Las Inversiones en Capex al 31 de marzo de 2025 alcanzó el monto de MM$ 5.201, permaneciendo similar al período anterior, con una leve disminución por MM$0,3 respecto al 31 de marzo 2024.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (en adelante La Sociedad o STM) fue constituida mediante escritura pública de fecha 29 de junio de 2022, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, bajo el repertorio número 13.196-2022. Un extracto de dicha escritura pública fue inscrito a fojas 55.544, número 24.628 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2022, y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de julio de 2022.

La Sociedad constituye el vehículo de inversión a través del cual Inversiones Grupo Saesa Limitada invirtió en la sociedad anónima abierta “Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A.” (antes, Enel Transmisión Chile S.A.), de la cual es titular de 686.471.638 acciones Serie A y 114.410.795.680.602 acciones Serie B, representativas de un 99,42% del total de las acciones en que se divide el capital social de Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. (en adelante STM II). Las acciones antes indicadas fueron adquiridas mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) que estuvo vigente entre el 7 de noviembre de 2022 y el 6 de diciembre del mismo año.

Con fecha 9 de diciembre de 2022 se materializó el cierre de la operación de compra, por medio de la cual la Sociedad adquirió la participación del mencionado 99,42% de STM II. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 30 de diciembre de 2022, se acordó modificar el artículo primero de los estatutos sociales, en lo que dice relación con el nombre de la sociedad, la que pasó a denominarse “Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A.” (STM II).

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de septiembre de 2023, se acordó la fusión por incorporación de STM II en STM S.p.A, en virtud de lo anterior, STM S.p.A en calidad de

sucesor legal, adquiría todos los activos y pasivos de STM II, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Asimismo, se incorporaban a STM S.p.A la totalidad de accionistas y patrimonio de STM II, la que como consecuencia de lo anterior, se disolvía en pleno derecho, sin necesidad de efectuarse la liquidación.

Con el objeto de materializar la Fusión, con fecha 1 de abril de 2024, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la cantidad de M$7.828.785 en virtud de la relación de canje acordada por la junta de accionistas, mediante la emisión de 1.072.464.500 nuevas acciones serie A y 1.524.231.096.865 nuevas acciones Serie B, de iguales características a las existentes, con cargo a la incorporación del patrimonio de STM II como sociedad absorbida, en la fecha de efectividad de la Fusión. Con el cumplimiento de todas y cada una de la serie de condiciones suspensivas surtió efectos la fusión y conjuntamente a ello, los efectos de las modificaciones de estatutos sociales de STM aprobadas en la junta extraordinaria respectivas, consistente en la transformación de STM S.p.A en una sociedad anónima y las modificaciones de sus estatutos a fin de adecuarlos a los de una sociedad anónima abierta. Por tanto, a partir de esta fecha la sociedad pasó a denominarse “Sociedad Transmisora Metropolitana S.A.” (“STM”).

En Junta extraordinaria celebrada el día 30 de abril de 2024, en otras materias se acordó la cancelación de acciones Serie A y acciones Serie B, todas de propia emisión y adquiridas en virtud del ejercicio de Derecho a Retiro I y Derecho a Retiro II, canjeadas por acciones de propia emisión de STM, en conformidad con la relación de canje aprobada para efectos de la fusión generando una disminución del capital estatutario en un total de 56.408 acciones equivalente a M$4.268.

La Sociedad es una filial directa de Inversiones Grupo Saesa Ltda. esta última es la sociedad a través de la cual el fondo canadiense Ontario Teachers’ Pension Plan Board y el fondo canadiense Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) controlan las empresas del Grupo Saesa, de las que la Sociedad forma parte.

El domicilio legal de la Sociedad es Bulnes 441, Osorno.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PERDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2025, la compañía logró un resultado positivo de MM$21.642, esto es una menor utilidad de MM$1.994 en comparación con el ejercicio financiero anterior.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar-25 MM$	mar-24 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Ingresos de explotación	27.099	26.938	161	0,6%
Materias primas y consumibles utilizados	(642)	(307)	(335)	109,1%
Margen de contribución	**26.457**	**26.631**	**(174)**	**(0,7%)**
Gasto por beneficio a los empleados	0	0	0	0,0%
Otros gastos por naturaleza	(4.769)	(2.951)	(1.818)	61,6%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(46)	(44)	(2)	4,5%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	**21.642**	**23.636**	**(1.994)**	**(8,4%)**
Gasto por depreciación y amortización	(8.422)	(6.248)	(2.175)	34,8%
Resultado de explotación	**13.220**	**17.388**	**(4.168)**	**(24,0%)**
Resultado financiero	4.656	(90.897)	95.554	(105,1%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**17.876**	**(73.509)**	**91.385**	**(124,3%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.157)	18.641	(23.798)	(127,7%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**12.719**	**(54.868)**	**67.587**	**(123,2%)**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	**12.719**	**(54.868)**	**67.587**	**(123,2%)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	12.720	(54.945)	67.665	(123%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	79	(79)	(100%)

EBITDA

Al cierre de marzo 2025, el Ebitda de la sociedad alcanzó los MM$21.642, esto implica una disminución de MM$1.994 respecto a marzo 2024.

Margen de Contribución:

- El margen de contribución fue de MM$26.457, reflejando una disminución de MM$174, equivalente a un -0,6% comparado con el período anterior. Esta variación se explica por efectos negativos en el margen de transmisión en MM$561 versus el mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por los ajustes en la subestación Altamirano por MM$748 en el mismo período del 2024, por los efectos macroeconómicos por MM$58. Sin embargo, esto es compensado por ingresos asociados a nuevas instalaciones por MM$245 y por otros ingresos no regulados, con una variación positiva de MM$233.

Otros gastos por naturaleza:

- Los **Otros gastos por naturaleza** ascienden a MM$4.769, lo que es un incremento de MM$1.818 respecto a el mismo periodo del año 2024. Este mayor gasto está explicado principalmente por un aumento del pago a STS por concepto de servicios compartidos por MM$1.514 y un leve incremento en provisiones y castigos por MM$209.

GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS

- **Gasto por Depreciación y amortización:** alcanzó los MM$8.422 al cierre de marzo 2025, lo cual representa un aumento de MM$2.175 respecto al período anterior, esto se debe al aumento en las depreciaciones de propiedades, plantas y equipos.

- **Resultado financiero:** Al cierre de marzo 2025, el resultado financiero acumulado fue positivo por un monto de MM$4.656, el cual muestra una variación al alza de MM$95.554 en comparación con el período finalizado en marzo de 2024. Este resultado es explicado principalmente por el incremento del tipo de cambio a diciembre de 2024, el que generó un impacto positivo de MM$89.728 sobre la deuda financiera en dólar. Además, por menores costos financieros en MM$6.552

- **Impuesto a las ganancias:** Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, fue de un monto negativo por MM$5.157, con una variación, también negativa, por un monto de MM$23.799. Esta diferencia es explicada por el resultado positivo del período 2025, en MM$9.989 al impuesto a las utilidades y MM$13.805 por el efecto diferencias temporales originados en la depreciación de las propiedades, plantas y distintos equipos, junto con una corrección monetaria del capital propio de la sociedad.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-25 MM$	dic-24 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Activos corrientes	81.414	67.646	13.768	20,4%
Activos no corrientes	1.671.815	1.675.067	(3.252)	(0,2%)
Total activos	**1.753.229**	**1.742.713**	**10.516**	**0,6%**
Pasivos corrientes	86.987	58.141	28.846	49,6%
Pasivos no corrientes	1.187.639	1.203.459	(15.820)	(1,3%)
Patrimonio	478.603	481.114	(2.511)	(0,5%)
Total pasivos y patrimonio	**1.753.229**	**1.742.714**	**10.515**	**0,6%**

A continuación, una descripción de las principales variaciones a revisar del Estado de Situación Financiera.

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2025, el total de Activos alcanzó los MM$1.753.229, lo cual representa una variación positiva de MM$10.515, equivalente a un 0,6%. Lo anterior, se explica por un aumento de los Activos Corrientes de un 20,4%, equivalente a MM$13.768, además en paralelo, una disminución de los Activos no corrientes por un monto de MM$3.252, equivalente a un 0,2%.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$28.906, lo cual representa un aumento de MM$15.728 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por un aumento en los flujos operacionales MM$14.767, compensado por un aumento del flujo de inversión MM$7.025 y del financiamiento en MM$8.000.

- Inventarios Corrientes

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$9.271, lo cual representa un aumento de MM$3.342 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por la incorporación de materiales en tránsito con un monto de MM$3.529.

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$17.980, lo cual representa una disminución de MM$3.027 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de MM$3.099 correspondiente a provisiones de energía y peajes, compensado por un aumento de MM$1.219 en la facturación de energía y peajes, y una disminución del remante de IVA MM$1.705.

- Otros activos no financieros corrientes

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$2.951, lo cual representa una disminución de MM$2.271 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución correspondiente a remesas de importación por MM$2.147.

Activos No Corrientes:

- Propiedad, planta y equipos

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$698.832, lo cual representa una disminución de MM$3.145 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por las adiciones MM5.216 compensado por los gastos en depreciación MM$8.361.

PASIVOS

En términos generales, los pasivos totales, para el periodo marzo 2025, cerró por un valor de MM$1.274.626, lo cual implica un aumento de valor respecto a diciembre 2024 por un monto de MM$13.027. Este aumento en su valor se explica principalmente por un aumento en los Pasivos corrientes por MM$28.846, la cual queda parcialmente compensada con una disminución en los Pasivos no corrientes por un valor de MM$15.818.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes, corrientes

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$61.282, lo cual representa un aumento de MM$38.390 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento de MM$17.497 en los Préstamos bancarios y un aumento de MM$20.893 de la valorización de los Derivados de Cobertura por las Tasas de Interés, Tipo de Cambio y Variación en la UF.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$15.315, lo cual representa una disminución de MM$10.405 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por menores cuentas por pagar por bienes y servicios por un monto de MM$10.216 comparado al periodo diciembre 2024, además de una disminución de MM$210 en Otras cuentas por pagar.

Pasivos No Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$1.021.430, lo cual representa una disminución de MM$23.744 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de MM$23.744 con respecto al periodo diciembre 2024 en el rubro de préstamos bancarios.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Esta cuenta, al cierre de marzo 2025, alcanzó los MM$35.935, lo cual representa un aumento de MM$8.447 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento de MM$8.447 en préstamos de Inversiones Grupo Saesa.

PATRIMONIO

El Patrimonio Total a cierre marzo 2025 alcanzó los MM$478.604, disminuyendo MM$2.510 respecto al valor de cierre del periodo diciembre 2024, principalmente debido a la fusión de STM y STM II. Los principales efectos hacia el Patrimonio fueron:

- Disminución en las reservas de coberturas de flujo de efectivo por MM$15.230.
- Pérdidas acumuladas al final de ejercicio por MM$96.323, disminuyendo en MM$12.720 con respecto al periodo anterior.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,9	1,2	(19,6%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,8	1,1	(21,9%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,7	3,3	(19,3%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	1,0	4,5	(78,1%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	6,8%	3,8%	79,6%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	93,2%	96,2%	(3,1%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período) (7)	MM$	48.978	29.598	65,5%
	Rotación de inventarios (8)	Veces	25,8	8,8	192,9%
	Permanencia de inventarios (9)	Días	14	42	(66,3%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM$	21.642	23.636	(8,4%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (10)	%	10,6%	19,4%	(45,3%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (11)	%	2,9%	9,1%	(68,0%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (12)	%	12,4%	12,3%	0,2%

1) **La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2025 alcanzó las 0,9 veces, disminuyendo 19,6% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por un aumento de los pasivos corrientes, más específico en otros pasivos financieros corrientes. Esto es compensado por un aumento en los activos corrientes, dado al aumento de los efectivos y equivalentes al efectivo.

2) **La razón ácida** alcanzó las 0,8 veces al 31 de marzo del 2025, mostrando una disminución de 21,9% respecto a valor a cierre de Diciembre del 2024. Esta baja también queda explicada por el aumento de los pasivos corrientes, dado al incremento de otros pasivos financieros. A su vez, igual es compemnsado por el aumento de los activos corrientes.

3) **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,7 veces al ciere de marzo de 2025, lo cua representa una disminución del 19,3% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2024. Esta baja se relaciona principalmente a una disminución de los pasivos no corrientes, principalmente por otros pasivos financieros no corrientes.

4) **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 1,0 veces para el periodo de marzo 2025, esto muestra una variación negativa de 78,1% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esta diferencia esta asociada al menor desempeño operacional del periodo analizado.

5) **La rentabilidad del patrimonio** fue de 10,6% al 31 de marzo de 2025, mostrando una disminución respecto al 19,4% registrado al cierre de diciembre 2024. Esta baja queda explicada principalmente por la proporción del patrimonio respecto a las ganancias del período.

6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó un 2,9% al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución de 68% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Esta variacion se explica principalmente por el aumento de los activos, específicamente en activos corrientes, por el incremento de los efectivos y equivalentes al efectivo.

7) **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 12,4% al 31 de marzo de 2025, lo que representa un incremento de 0,2% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Esta diferencia se debe a una disminución de las propiedades, plantas y equipos de la compañía.

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes netos de Inventarios y (ii) Pasivos Corrientes.
(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Total Patrimonio.
(4) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(6) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(7) Corresponde a la razón entre (i) Inversión Total y el promedio de (ii) Inventarios Corrientes actual e Inventarios Corrientes del periodo anterior.
(8) Corresponde a la inversa de (i) Rotación de Inventarios por (ii) Número de días del año.
(9) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Patrimonio actual y Patrimonio del periodo anterior.
(10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos periodo anterior.
(11) Corresponde a la razón entre (i) Resultado Bruto de Explotación y promedio de (ii) Propiedad, Planta y Equipo actual y Propiedad, Planta y Equipo periodo anterior.
(12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	mar-25 MM$	mar-24 MM$	Diferencia MM$	Variación %
de la Operación	14.006	3.926	10.080	256,8%
de la Inversión	(7.077)	(5.756)	(1.321)	23,0%
de Financiación	0	0	0	0,0%
Flujo neto del período	**6.928**	**(1.830)**	**8.759**	**(478,6%)**
Variación en la tasa de cambio	227	847	(620)	(73,2%)
Incremento (disminución)	**7.155**	**(983)**	**8.139**	**(827,6%)**
Saldo Inicial	21.750	43.805	(22.055)	(50,3%)
Saldo Final	**28.906**	**42.822**	**(13.916)**	**(32,5%)**

El saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo alcanzó el monto de MM$28.906, lo cual representa un monto inferior en MM$13.916 respecto al mismo periodo en 2024.

La variación del flujo neto respecto al mismo período del año anterior se explica principalmente por:

Operación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación presentan un saldo positivo de MM$14.006 en el período terminado al 31 de marzo de 2025, presentando una variación positiva de MM$10.080. Esta diferencia se explica principalmente por la disminución del pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM$25.257 y de los impuestos a las ganancias pagados en MM$6.223. Esto es compensado por la disminución de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en MM$21.489

Inversión:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades presentan un saldo negativo de MM$7.077, esto es una variación negativa de MM$1.321, ocasionado principalmente por un aumento de compra de propiedades, planta y equipo por MM$726 y una disminución de los intereses recibidos en MM$439.

VI. POLITICA DE RIESGOS

La política de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad y su entorno ante situaciones que los puedan afectar negativamente, a través de un Modelo de Gestión Integral de Riesgos alineado con normativas internacionales para la integración de la gestión de riesgos. Esta gestión está liderada por la Alta Administración de la Sociedad, y se realiza tanto a nivel general como para cada uno de los sectores en que participa, considerando las particularidades de cada uno. Para lograr los objetivos, la gestión de riesgos se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre y cuando existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

A continuación, se especifican los riesgos financieros identificados por la Gerencia de Administración y Finanzas del Grupo, para los cuales se han establecido políticas específicas de gestión y mitigación.

Riesgo financiero

Los riesgos financieros se refieren a la posibilidad de que existan eventos que puedan traer consecuencias negativas. En línea con lo anterior, la sociedad ha definido una estructura de gestión, cuyo proceso está basado en la identificación, análisis, cuantificación, medición y control de cada evento que pudiera impactar los resultados financieros de la compañía.

Los flujos de la Sociedad son generados principalmente por su participación en el negocio eléctrico, el cual cuenta con una estructura de ingresos compuesta por pesos chilenos, 65% indexados al IPC y 35% dólares americanos indexados al CPI. Estos flujos cuentan con un perfil estable y de largo plazo.

- Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad podría verse afectada por las fluctuaciones de monedas dado que las transacciones realizadas están denominadas en dólares estadounidenses y pesos chilenos.

La Sociedad realiza una revisión periódica de sus activos y pasivos financieros y el impacto potencial de las variaciones en el tipo de cambio. Si el impacto pudiera ser significativo, la Sociedad puede contratar derivados para reducir los efectos de estos impactos en línea con su estrategia de cobertura.

Debido a la naturaleza del negocio, la Sociedad realiza operaciones en moneda distinta de su moneda funcional y corresponden principalmente a pagos por la compra de materiales o insumos asociados a proyectos del sistema eléctrico que son comercializados en mercados extranjeros, normalmente en dólares estadounidenses. En caso de que estas operaciones, así como operaciones de financiamiento u otros flujos de caja importantes puedan afectar los resultados de la Sociedad se evalúa la contratación de instrumentos derivados con el fin de realizar la cobertura en algunos de estos casos.

Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión.

Las transacciones que están sujetas al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2024 corresponden principalmente al pasivo financiero por un monto de M$ 601.291.863 (MUSD 630.900) de los cuales M$ 516.945.168 están expuestos al tipo de cambio, pero estructurados en función de los flujos de caja de largo plazo indexados al dólar americano como una estrategia de calce natural. El saldo de M$ 84.346.695 (MUSD 88.500), cuenta con un cross-currency swap a UF, cubierto por los flujos en pesos indexados al IPC mencionados anteriormente. Además de pasivo por arrendamiento por un monto de M$ 1.682.135, que se encuentra indexado al dólar estadounidense. Una variación del 10% en el tipo de cambio impactará en el estado de resultados integrales de forma positiva y negativa en M$ 168.213.

- Riesgo Inflacionario

Un porcentaje relevante de los ingresos de la compañía están denominados en pesos chilenos y utilizan como variable de indexación el IPC local. Para mitigar el riesgo inflacionario se realizan operaciones de cobertura mediante instrumentos derivados.

Las tarifas reguladas se establecen teniendo en cuenta, en su caso, los tipos de cambio (es decir, cuando los suministros se adquieren principalmente en una moneda particular) y el IPC en los Estados Unidos o en otros países.

Las transacciones que están sujetas al riesgo inflacionario al 31 de marzo de 2025 corresponden principalmente al pasivo financiero por un monto de M$ 525.070.485 (MUF 13.500) los cuales están estructurados en función de los flujos de caja de largo plazo en pesos indexados al IPC como una estrategia de calce natural, al igual que el saldo de M$84.346.695 (MUSD 88.500), mencionado en el riesgo de tipo de cambio.

- Tasa de interés

Las fluctuaciones de tasa de interés pueden modificar los flujos futuros de los activos y pasivos que estén referenciados a una tasa de interés variable, así como también, las variaciones de tasa de interés pueden modificar el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés fija.

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, la Sociedad mitiga el riesgo a través de la contratación de instrumentos derivados. En línea con lo anterior, al 31 de marzo de 2025 un 88,4% de la deuda está establecida en tasa de interés fija.

Existe, adicionalmente, un riesgo de tasas de interés asociado a la rentabilidad de las inversiones de caja, el cual se explica por las condiciones actuales de mercado en relación con las alzas de inflación y tasas de interés referenciales, tanto locales como extranjeras.

La Administración invierte la caja principalmente en Fondos Mutuos a plazos menores a 30 días con posibilidad de rescates diarios y monitorea de forma diaria los movimientos de tasas que afecten los

actuales rendimientos. En caso de ser necesario, la Administración rescata los fondos de forma anticipada y reinvierte a valores de mercado.

- Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen principalmente de fuentes propias, deuda tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, manteniendo siempre estructuras estables y asegurando la optimización del uso de los productos más adecuados en el mercado. Al 31 de marzo de 2025, el 100% de la deuda del Grupo está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda semestral menor a los flujos de ingresos proyectados.

La Sociedad mantenía, al 31 de marzo de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M$ 28.905.833 (M$ 13.178.092 al 31 de diciembre de 2024).

Las inversiones de los excedentes de caja se realizan en instituciones financieras nacionales con muy alta calificación de riesgo de calidad crediticia, con límites establecidos para cada entidad y únicamente en instrumentos de renta fija.

Dado el tipo de financiamiento bajo formato Project Finance, es que la Sociedad estructuró la deuda y su servicio en relación con sus ingresos futuros regulados, dejando una holgura entre ingresos y egreso.

Adicionalmente, posee cartas de crédito por un total de MUSD 50.000, con el objetivo de asegurar liquidez para el pago de su deuda financiera.

- Riesgo de crédito

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito debido a sus actividades comerciales y a sus actividades financieras. Sus políticas tienen como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

Como el cumplimiento de pago de las empresas que utilizan las redes de transmisión es supervisado por el Coordinador Eléctrico Nacional, en caso de falta de pago, el Coordinador puede suspender al operador. En el caso de contratos no regulados, los clientes pagan puntualmente ya que la suspensión de la transmisión afectaría su capacidad de entregar electricidad.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota N°7 es gestionado a través de las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que dan este servicio.

En lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

V. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar que:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del periodo.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad aplicó la NIIF 3 “Combinación de negocios” con lo que concluyó que la transacción de compra de STM II, generó una plusvalía de MM$ 221.826.

A la fecha de estos estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de remedición de los valores justos de los activos adquiridos e identificación de eventuales activos y pasivos adicionales, de manera que la plusvalía registrada inicialmente podría sufrir modificaciones una vez que el mencionado proceso culmine dentro del plazo estipulado por NIIF 3 para efectos de depurar la plusvalía determinada a la fecha de la combinación.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en la Notas N°2 de los Estados Financieros.