

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SOCIEDAD TRANSMISORA METROPOLITANA S.A.
AL 31 DICIEMBRE DE 2024

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 31 de diciembre del año 2024 alcanza los MM\$ 78.312, lo que representa un aumento por MM\$ 2.206 en comparación al período diciembre 2023.
- Los ingresos de explotación alcanzaron los MM\$ 104.779 al 31 de diciembre de 2024, cifra superior en un 10,9% respecto de diciembre 2023. Esto se explica principalmente por mayores ingresos asociados a peajes de transmisión de cargo único zonal.
- Las Inversiones en Capex al 31 de diciembre de 2024 alcanzó el monto de MM\$ 48.978, lo que representa un aumento por MM\$19.379 respecto al período al 31 de diciembre 2023; este aumento se explica para cumplir con el plan de expansión de Transmisión autorizado por el Coordinador Eléctrico Nacional, para asegurar el funcionamiento operativo y un adecuado nivel del servicio.

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, adquiriría 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 septiembre de 2024, la compañía logró un resultado negativo de MM\$68.153, esto es una mayor pérdida de MM\$36.57x9 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 diciembre de 2024 y 2023.

Estado de Ganancia (Pérdida)	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	104.779	95.033	9.746	10,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(422)	(72)	(350)	486,1%
Margen de contribución	104.357	94.961	9.396	9,9%
Gasto por beneficio a los empleados	0	0	0	0,0%
Otros gastos por naturaleza	(26.156)	(18.796)	(7.360)	39,2%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	111	(59)	170	(288,1%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	78.312	76.106	2.206	2,9%
Gasto por depreciación y amortización	(35.189)	(25.691)	(9.499)	37,0%
Resultado de explotación	43.123	50.415	(7.292)	(14,5%)
Resultado financiero	(137.847)	(71.195)	(66.651)	93,6%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(94.724)	(20.781)	(73.944)	355,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	26.571	(10.794)	37.365	(346,2%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	(68.153)	(31.575)	(36.579)	115,8%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	(68.153)	(31.575)	(36.579)	115,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(68.153)	(31.807)	(36.346)	114%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	232	(232)	(100%)

EBITDA

Al 31 de diciembre de 2024 el **Ebitda** de la sociedad fue de MM\$78.312, lo que corresponde a un monto superior en MM\$2.206 respecto de diciembre 2023.

Margen de Contribución:

- El margen de contribución fue de MM\$104.357, reflejando un incremento de MM\$9.396, equivalente a un aumento del 9,9% comparado con el período anterior. Esta variación se explica por efectos positivos de distintos parámetros macroeconómicos por MM\$8.700, ingresos retroactivos por instalaciones de Altamirano e ingresos por obras no relevantes a través de valorización de Instalaciones MM\$1.505 e ingresos por nuevas instalaciones por MM\$1.285. Todo lo anterior fue parcialmente compensado con

menores ingresos dado a ajuste de COMA ligado a Nuevos Decretos por MM\$383 y rebaja de contrato Metro más Proacer de MM\$1.248.

Otros gastos por naturaleza:

- Los **Otros gastos por naturaleza** ascienden a MM\$26.156, lo que es un incremento de MM\$7.360 por sobre el mismo periodo del año 2023. Este mayor gasto está explicado principalmente por un aumento del pago a STS por concepto de servicios compartidos por MM\$7.142, mayor gasto en operación y mantención de los sistemas eléctricos por MM\$1.624. Lo anterior mencionado queda parcialmente compensado por menores niveles de activación de costos operacionales por MM\$375 y por un menor gasto en administración por MM\$2.069.

GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS

- **Gasto por Depreciación y amortización:** alcanzó los MM\$35.189 al 31 de diciembre de 2024, lo cual representa un aumento de MM\$9.499 sobre el período anterior, esto obedece a los efectos producidos por la fusión materializada entre STM y STM II día el 1 de abril 2024.
- **Resultado financiero:** Al final del periodo Diciembre 2024, el resultado financiero acumulado fue negativo por un monto de MM\$137.847, el cual muestra una variación a la baja de MM\$66.651 en comparación con el período finalizado en diciembre de 2023. Este resultado es explicado principalmente por el incremento del tipo de cambio a diciembre de 2024, el que generó un impacto negativo de MM\$58.900 sobre la deuda financiera de 630.900 MUSD. Durante este período, el tipo de cambio aumentó un 13,6%, en contraste con el mismo período de 2023, cuando el tipo de cambio solo aumentó en un 2,4%.
- **Impuesto a las ganancias:** Para esta cuenta, el monto acumulado hasta el 31 de diciembre del 2024 fue por un monto positivo de MM\$26.571, con una variación, también positiva, por un monto de MM\$37.365. Esta diferencia es explicada por el resultado negativo del período 2024, el cual produce un efecto positivo de impuesto diferido por 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	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	67.645	99.544	(31.899)	(32,0%)
Activos no corrientes	1.675.068	1.659.887	15.181	0,9%
Total activos	1.742.713	1.759.431	(16.718)	(1,0%)
Pasivos corrientes	58.141	51.696	6.445	12,5%
Pasivos no corrientes	1.203.458	1.298.396	(94.938)	(7,3%)
Patrimonio	481.114	409.339	71.775	17,5%
Total pasivos y patrimonio	1.742.713	1.759.431	(16.718)	(1,0%)

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

ACTIVOS

Esta cuenta tiene un valor para Diciembre de 2024 por MM\$1.742.713, el cual presenta una variación negativa por un monto de MM\$16.718 respecto al periodo de diciembre 2023. Esto se explica por una disminución de los Activos Corrientes de un 32,0%, equivalente a MM\$31.899, pero en paralelo, esta disminución se compensa parcialmente con un aumento de los Activos no corrientes por un monto de MM\$15.181.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Para esta cuenta, existe una disminución de efectivo y equivalentes por un monto de MM\$30.627 con respecto al periodo de diciembre 2023. Esta diferencia negativa es explicada principalmente por una mayor inversión real por un monto de MM\$23.401, también por un mayor flujo de gastos de operación por un monto de MM\$20.518 y finalmente por un mayor gasto de financiamiento por un monto de MM\$18.036.

- Otros activos no financieros corrientes

Durante este periodo, la cuenta contable cerro a fecha de Diciembre 2024 por un monto de MM\$5.223, lo cual representa un aumento positivo por MM\$1.620 con respecto al periodo diciembre 2023. Esta diferencia se explica principalmente por un aumento en las remesas de importaciones por un monto de MM\$1.970, el cual es compensado por un menor valor de gastos anticipados en seguros por un valor de MM\$350.

- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Esta cuenta contable durante el periodo Diciembre 2024 cerró por un valor de MM\$.21.007, lo cual representa una disminución por un monto de MM\$5.990 respecto al periodo Diciembre 2023. Esta disminución se explica principalmente por una disminución en la cuenta de remanente del IVA por un valor de MM\$1.836, también dado una menor Facturación por un valor de MM\$3.200, seguido a una baja en la cuenta de Cheques a Fechas Cobrados por MM\$469 y finalmente una baja en la cuenta de Otros Deudores por MM\$670; estas disminuciones se compensan parcialmente por un aumento en la cuenta Deterioro de Cartera por un valor de MM\$124.

- Activos por impuestos corrientes

Para el periodo Diciembre 2024, esta cuenta contable cerró por un valor de MM\$22.292, lo cual representa un incremento de MM\$3.639 respecto al periodo Diciembre 2023. Esta diferencia se da en consecuencia de la fusión y termino de giro de la sociedad absorbida en el proceso.

Activos No Corrientes:

- Otros activos no financieros

Durante el periodo de Diciembre 2024, esta cuenta cerró por un valor de MM\$696; este monto representa un incremento de M\$ 667 respecto al periodo de diciembre 2024. Este incremento es explicado al aumento de depósitos en garantías dadas en efectivo durante los periodos analizados.

- Propiedad, planta y equipos

Esta cuenta durante el periodo de Diciembre 2024 tuvo un monto de cierre de MM\$701.977, lo cual representa un aumento por MM\$14.673 respecto al periodo Diciembre 2023. Este aumento esta principalmente explicado en las adiciones por Construcciones en Curso de por un monto de MM\$ 49.624, el cual también queda compensado por el Gasto en Depreciación por un monto de MM\$34.952.

PASIVOS

En términos generales, los pasivos totales, para el periodo Diciembre 2024 cerró por un valor de MM\$1.203.458, lo cual implica una disminución de valor respecto a Diciembre 2023 por un monto de MM\$88.493. Esta baja en su valor se explica principalmente por una disminución en los Pasivos no corrientes de un 7,9% lo que equivale al monto de MM\$94.938 la cual queda parcialmente compensada con un aumento en los Pasivos corrientes de un 11,1% lo que equivale a un valor por MM\$6.445.

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Este ítem contable cerró al periodo Diciembre 2024 con un monto de MM\$25.720, lo cual representa una disminución de MM\$2.425 con respecto al periodo Diciembre 2023. Esta baja en su valor se explica debido principalmente a una disminución en las Provisiones de Compras de Transmisión por un monto de MM\$9.329, el cual queda compensado por el aumento de las Cuentas de Bienes y Servicios por un valor de MM\$6.680.

- Otros pasivos financieros corrientes, corrientes

Para el periodo Diciembre 2024, esta cuenta cerró con un valor de MM\$22.892, lo cual representa un aumento de MM\$5.516 respecto al cierre a Diciembre 2023. Este aumento se explica principalmente por un aumento en los préstamos bancarios por un monto de MM\$19.472 los cuales se traspasaron desde el largo al corto plazo, ese aumento queda compensado por la disminución en MM\$12.743 de la valorización de los Derivados de Cobertura por las Tasas de Interés, Tipo de Cambio y Variación en la UF, y una disminución de MM\$1.213 en los Intereses Devengados.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

El monto con el cual se cerró esta cuenta contable para el periodo Diciembre 2024 fue de MM\$6.870, un aumento de MM\$2.684 respecto al valor del periodo Diciembre 2023. Esta diferencia queda explicada principalmente por el aumento de MM\$2.643 en las cuentas por pagar a STS por un mayor costo en el ABC Costing Corporativo.

Pasivos No Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Esta cuenta contable, a periodo Diciembre 2024, tuvo un valor de cierre de MM\$1.045.173, lo cual representa un aumento por un valor de MM\$63.264 respecto al periodo Diciembre 2023. Esta variación queda explicada principalmente por un aumento en el tipo de cambio dólar del préstamo otorgado por UMB Bank por un valor de MM\$87.028; esta diferencia queda compensada por los traspasos de largo a corto plazo por un monto de MM\$19.157 y la amortización de los gastos anticipados por MM\$4.607.

- Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes

El ítem contable tuvo como valor de cierre el monto de MM\$129.017, lo cual implica una disminución de MM\$171.136 respecto al valor en Diciembre de 2023. Esta diferencia es explicada por la plusvalía tributaria derivada de la fusión que originó un impuesto diferido por un monto de MM\$135.119.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

El valor de cierre a Diciembre 2024 para este ítem contable fue de \$27.487, lo cual representa un aumento por MM\$12.760 respecto al periodo Diciembre 23. Esta diferencia se explica por un préstamo de Inversiones Grupo Saesa por MM\$11.966 y también por un ajuste en tasa de cambio UF/CLP por UF MM794.

PATRIMONIO

El Patrimonio Total a cierre Diciembre 2024 quedo con un monto de MM\$481.144, esto representa un aumento por MM\$71.774 respecto al valor de cierre del periodo Diciembre 2023, y se le atribuye principalmente a la fusión de STM y STM II, y los principales efectos hacia el Patrimonio fueron:

- La plusvalía tributaria por impuestos diferidos de activos dado a la Fusión de STM y STM II a favor por un monto de MM135.119
- Incremento por el canje de acciones por MM\$ 7.828 y una disminución de este mismo valor por MM\$4 durante el mismo año.
- Disminución en las reservas de coberturas de flujo de efectivo MM\$9.040
- Pérdidas acumuladas al final de ejercicio por MM\$68.153
- Dividendo asociado a las utilidades de 2023 de STM II por MM\$12.125.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	dic-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,2	1,9	(39,6%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,1	1,8	(41,0%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,6	3,3	(20,5%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	1,2	4,5	(73,5%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	4,6%	3,8%	21,3%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	95,4%	96,2%	(0,8%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período) (7)	MM\$	48.978	29.598	65,5%
	Rotación de inventarios (8)	Veces	7,9	8,8	(10,2%)
	Permanencia de inventarios (9)	Días	46	42	10,0%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	78.312	76.106	2,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (10)	%	-15,3%	19,4%	(178,9%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (11)	%	-3,9%	9,1%	(142,8%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (12)	%	11,3%	12,3%	(8,6%)

- 1) **La liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2024 alcanzó las 1,2 veces, disminuyendo 39,6% con respecto a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes, debido a una baja del efectivo y equivalentes, de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes. Además de un aumento de los pasivos corrientes, específicamente por un alza de otros pasivos financieros corrientes.

- 2) **La razón ácida** alcanzó las 1,1 veces al 31 de Diciembre del 2024, mostrando una disminución de 41,0% respecto a valor a cierre de Diciembre del 2023. Esta baja queda explicada por una disminución de los activos corrientes a la baja del efectivo y equivalente, y de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes. A su vez, también se debió a un aumento de los pasivos corrientes, específicamente por el alza de la cuenta de otros pasivos financieros corrientes.

- 3) **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,6 veces al cierre de Diciembre de 2024, lo cual representa una disminución del 20,5% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023. Esta baja se relaciona principalmente a un aumento del patrimonio, dado al proceso de la fusión entre STM y STM II.

- 4) **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 1,2 veces para el periodo de Diciembre 2024, esto muestra una variación negativa de 73,5% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esta diferencia está asociada al menor desempeño operacional del periodo analizado.

- 5) **La rentabilidad del patrimonio** fue de 15,3% al 31 de diciembre de 2024, mostrando una disminución respecto al 19,4% registrado al cierre de diciembre 2023. Esta baja queda explicada principalmente por

la disminución de las ganancias dado a pérdidas ocasionadas por el tipo de cambio de moneda extranjera.

- 6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó un -3,9% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 142,8% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los efectos negativos de tipo de cambio en las ganancias.
- 7) **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 11,3% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 8,6% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Esta diferencia se debe a un incremento 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	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	77.880	98.398	(20.518)	(20,9%)
de la Inversión	(53.122)	(29.721)	(23.401)	78,7%
de Financiación	(55.911)	(37.876)	(18.035)	47,6%
Flujo neto del período	(31.154)	30.801	(61.954)	(201,1%)
Variación en la tasa de cambio	526	(665)	1.192	(179,1%)
Incremento (disminución)	(30.627)	30.135	(60.762)	(201,6%)
Saldo Inicial	43.805	13.670	30.135	220,5%
Saldo Final	13.178	43.805	(30.627)	(69,9%)

El saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo alcanzó el monto de MM\$13.178, lo cual representa un monto inferior en MM\$30.627 respecto al mismo periodo al periodo Diciembre 2023.

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\$77.880 en el período terminado al 31 de diciembre de 2024, presentando una variación negativa de MM\$20.518. Esta diferencia se explica principalmente por la disminución de los cobros procedentes de las Ventas de Bienes de Prestación de Servicios por MM\$50.247, el incrementos en pagos a Proveedores de Suministros de Bienes y Servicios por MM\$10.775; todo lo anterior se compensa por menores pagos en Impuestos a las Ganancias por MM\$24.983 y menores pagos en otras actividades de operación por MM\$17.198.

Inversión:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades presentan un saldo negativo de MM\$53.122, esto es una variación negativos de MM\$23.401, ocasionado principalmente por un aumento de compra de propiedades, planta y equipo por MM\$22.694.

Financiamiento:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento presentan un saldo negativo por MM\$55.911 a fecha de cierre Diciembre 2024, lo que es una variación negativa de MM\$18.035 respecto al periodo Diciembre 2023. Esto se explica por la disminución de Préstamos de Entidades relacionadas por MM\$2.267, al aumento de Pago de Intereses por MM\$3.728 y el incremento en Pago de Dividendos por MM\$12.040.

VI. POLITICA DE RIESGOS

La política de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad y sus filiales, sus empleados 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.

Este informe se centra específicamente en 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 y sus filiales 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 y sus filiales realizan 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 y sus filiales, 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\$ 628.666.614 (USD 630,9mm) de los cuales M\$ 540.479.904 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\$ 88.186.710 (USD 88,5mm), 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\$ 1.720.449, que se encuentra indexado al dólar estadounidense. Una variación del 10% en el tipo de cambio impactará en el estado en el estado de resultados de forma positiva y negativa en M\$ 172.945.

- 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 diciembre de 2024 corresponden principalmente al pasivo financiero por un monto de M\$ 518.625.315 (UF 13,5mm) 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\$ 88.186.710 (USD 88,5mm), 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 diciembre de 2024 un 88,2% 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 a 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 diciembre de 2024, 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 diciembre de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 13.178.092 (M\$ 43.805.229 al 31 de diciembre de 2023).

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 USD 50.000.000, 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 remediación 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.