

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SOCIEDAD TRANSMISORA METROPOLITANA S.A.
AL 30 JUNIO DE 2024

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de junio del año 2024 alcanza los MM\$ 40.113, superior en MM\$ 3.245 comparado con el período junio 2023.
- Los ingresos de explotación alcanzaron los MM\$ 52.680 al 30 de junio de 2024, explicado principalmente por los peajes de transmisión de cargo único zonal.
- Las Inversiones en Capex al 30 de junio de 2024 alcanzaron los MM\$ 17.330, superior en 50,8% para cumplir con plan de expansión de Transmisión autorizado por el Coordinador Eléctrico Nacional, que aseguren el funcionamiento operativo y un adecuado nivel de 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 Bulnes 441, Osorno.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PERDIDA)

Hasta el 30 de junio de 2024, la compañía logró un resultado negativo de MM\$33.614, esto es una mayor pérdida de MM\$69.767 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 30 de junio de 2024 y 2023.

Estado de Ganancia (Pérdida)	jun-24 MM\$	jun-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	52,680	46,234	6,446	13.9%
Materias primas y consumibles utilizados	(368)	(362)	(6)	1.6%
Margen de contribución	52,312	45,872	6,440	14.0%
Gasto por beneficio a los empleados	0	0	0	0.0%
Otros gastos por naturaleza	(12,165)	(9,162)	(3,003)	32.8%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(33)	(385)	352	(91.4%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	40,113	36,324	3,789	10.4%
Gasto por depreciación y amortización	(18,162)	(12,529)	(5,634)	45.0%
Resultado de explotación	21,951	23,795	(1,845)	(7.8%)
Resultado financiero	(71,723)	3,883	(75,606)	(1946.9%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(49,773)	27,679	(77,451)	(279.8%)
Gasto por impuestos a las ganancias	16,158	(14,830)	30,988	(209.0%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	(33,614)	12,849	(46,463)	(361.6%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	(33,614)	12,849	(46,463)	(361.6%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(33,614)	12,747	(46,361)	(364%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	102	(102)	(100%)

EBITDA

Al 30 de junio de 2024 el **Ebitda** de la sociedad fue de MM\$40.113, lo que es inferior en MM\$3.789 respecto de junio de 2023.

Margen de Contribución:

- El margen de contribución fue de MM\$52.312, reflejando un incremento de MM\$6.440, equivalente a un aumento del 14,0% comparado con el período anterior, que se explica por efecto positivo de parámetros macroeconómicos por MM\$6.256, ingresos retroactivos por instalaciones de Altamirano y obras no relevante RE 116 MM\$1.505 e ingresos por nuevas instalaciones MM\$839. Compensado con menores ingresos por ajuste COMA Nuevo decreto en MM\$191 y rebaja de contrato Metro más Proacer de MM\$624, además del efecto negativo por reclasificaciones de ingresos del período anterior en partes relacionadas en MM\$1.227.

Otros gastos por naturaleza:

- Los **Otros gastos por naturaleza** ascienden a (MM\$12.165) al 30 de junio de 2024, lo que es un incremento de (MM\$3.003) sobre el mismo período del año anterior. Este mayor gasto está explicado principalmente por aumento del pago a STS por concepto de servicios compartidos por MM\$4.375, compensado parcialmente por menor gasto en operación y mantención del sistema por MM\$823.

GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS

- Gasto por Depreciación y amortización** alcanzó los (MM\$18.162) al 30 de junio de 2024, lo que representa un aumento de (MM\$5.634) sobre el período anterior, esto obedece a los efectos producidos por la fusión materializada el 1 de abril 2024.
- Resultado financiero** negativo de (MM\$71.723) muestra una variación desfavorable de MM\$75.606 en comparación con el período finalizado en junio de 2023. Explicado principalmente por el incremento del tipo de cambio durante el primer semestre de 2024, el que generó un impacto negativo de MM\$73.773 sobre la deuda financiera de 630.900 MUSD. Durante este período, el tipo de cambio aumentó un 7,6%, en contraste con el mismo período de 2023, cuando el tipo de cambio disminuyó en 6,3%.
- Impuesto a las ganancias** de MM\$16.158, tiene una variación positiva MM\$30.988, esto se explica por resultado negativo del período y efecto positivo de impuesto diferido por diferencias temporales originado en depreciación de propiedad, planta y equipos, y corrección monetaria del capital propio.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	jun-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	101.013	99.543	1.470	1,5%
Activos no corrientes	1.659.227	1.659.888	(661)	(0,0%)
Total activos	1.760.240	1.759.431	809	0,0%
Pasivos corrientes	54.103	51.696	2.407	4,7%
Pasivos no corrientes	1.185.582	1.298.395	(112.813)	(8,7%)
Patrimonio	520.555	409.340	111.215	27,2%
Total pasivos y patrimonio	1.760.240	1.759.431	809	0,0%

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

ACTIVOS

Este rubro presenta un aumento de MM\$809 respecto de diciembre 2023, explicado por un aumento de los Activos corrientes de un 1,5%, equivalente a MM\$1.470 parcialmente compensado con una disminución de los Activos no corrientes en (MM\$661).

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Una disminución de (MM\$15.596) con respecto a diciembre 2023 principalmente por desembolsos de la operación (MM\$ 28.502) e impuestos pagados (MM\$8.238), un aumento en los desembolsos por compras de propiedades plantas y equipos (MM\$18.900) y los pagos realizados por la deuda bancaria (MM\$27.608), compensado por los ingresos por cobros de la operación MM\$67.750.

- Otros activos financieros corrientes

Un aumento de MM\$6.513 en la valorización de los derivados de cobertura relacionado por las condiciones de mercado que se refleja en las tasas de interés, el tipo de cambio y la variación en la UF.

- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Un aumento de MM\$11.460, principalmente explicado por un incremento en las provisiones por concepto de reliquidación de estimaciones por cobrar al sistema eléctrico equivalentes a MM\$9.181, un aumento en los deudores facturados MM\$1.385 y de otras cuentas por cobrar corrientes por MM\$894.

- Activos por impuestos corrientes

Un incremento de MM\$372 respecto a diciembre 2023 producto de la fusión y termino de giro de la sociedad absorbida.

Activos No Corrientes:

- Propiedad, planta y equipos

Una disminución de (MM\$1.246) con respecto a diciembre 2023 principalmente por el efecto en fusión materializada el 1 de abril de 2024.

PASIVOS

Los pasivos disminuyeron en (MM\$110.406) respecto de diciembre de 2023, explicado principalmente por una disminución en los Pasivos no corrientes de un 8,7% (MM\$112.813) parcialmente compensada con un aumento en los Pasivos corrientes de un 1,5% MM\$2.407.-

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Un aumento MM\$958 con respecto a diciembre 2023 debido principalmente a un aumento en las provisiones de compras de transmisión,

- Otros pasivos financieros corrientes, corrientes

Disminución de (MM\$14.420) explicada principalmente por la disminución en (MM\$13.127) de la valorización de los derivados de cobertura por las tasas de interés, tipo de cambio y variación en la UF, además de los intereses devengados de los préstamos bancarios (MM\$1.293).

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Un aumento de MM\$15.863 relacionado con el dividendo adeudado de las utilidades de diciembre 2023 de la sociedad absorbida MM\$11.966 a la Matriz Grupo Saesa y las cuentas por pagar a sociedades relacionadas STS y Saesa por MM3.513 un mayor costo en el ABC Costing corporativo.

Pasivos No Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Aumento en MM\$45.689 relacionado al préstamo con UMB Bank (MM\$42.409) por efectos del tipo de cambio.

- Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes

Una disminución de (MM\$158.907) explicada por la plusvalía tributaria derivada de la fusión que originó un impuesto diferido de (MM\$135.119).

PATRIMONIO

El patrimonio presentó un aumento de MM\$111.216 atribuible principalmente a la fusión. Los principales efectos fueron:

- La plusvalía tributaria por impuestos diferidos MM135.119
- Incremento por el canje de acciones MM\$ 7.828
- Aumento en las reservas de coberturas de flujo de efectivo MM\$13.942
- Pérdidas acumuladas por (MM33.614)
- Dividendo asociado a las utilidades 2023 de STM II (MM\$12.125).

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	jun-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,9	1,9	(3,0%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,7	1,8	(3,2%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,4	3,3	(27,8%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	1,2	4,5	(72,3%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	4,4%	3,8%	14,8%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	95,6%	96,2%	(0,6%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período) (7)	MM\$	17.330	28.381	(38,9%)
	Rotación de inventarios (8)	Veces	5,3	8,8	(40,1%)
	Permanencia de inventarios (9)	Días	69	42	64,9%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	88.083	82.505	6,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (10)	%	-14,5%	19,4%	(174,5%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (11)	%	-3,8%	9,1%	(142,0%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (12)	%	23,4%	12,3%	89,4%

- 1) **La liquidez corriente** al 30 de junio de 2024 alcanzó las 1,9 veces, disminuyendo 3,0% con respecto a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por un aumento en los pasivos corrientes, debido a un aumento del dividendo adeudado de las utilidades de diciembre 2023 de la sociedad absorbida a la Matriz y las cuentas por pagar a sociedades relacionadas STS y Saesa por un mayor costo en el ABC Costing corporativo.
- 2) **La razón ácida** alcanzó las 1,7 veces, mostrando una disminución de 3,2%, también explicada por un aumento en los pasivos corrientes.
- 3) **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,4 veces, presentando una disminución de 27,8% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, relacionado principalmente a un aumento del patrimonio, explicado por la fusión.
- 4) **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 1,2 veces, presentando una variación negativa de 72,3% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior, asociado al menor desempeño operacional del periodo.
- 5) **La rentabilidad del patrimonio** fue -14,5% al 30 de junio de 2024, mostrando una disminución respecto al 19,4% registrado al cierre de diciembre 2023, explicado principalmente por la disminución de las ganancias a causa de las pérdidas ocasionadas por el tipo de cambio de moneda extranjera.

- 6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó un -3,8% al 30 de junio de 2024, lo que representa una disminución de 142% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, se explica principalmente por efecto negativo de tipo de cambio en las ganancias.
- 7) **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 23,4% al 30 de junio de 2024, lo que representa un incremento de 89,4% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, a un incremento en el EBITDA por un aumento en los ingresos de explotación.

- (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	jun-24 MM\$	jun-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	30.831	79.654	(48.823)	(61,3%)
de la Inversión	(18.237)	(9.199)	(9.037)	98,2%
de Financiación	(27.782)	(11.789)	(15.993)	135,7%
Flujo neto del periodo	(15.188)	58.666	(73.854)	(125,9%)
Variación en la tasa de cambio	(409)	(221)	(188)	85,2%
Incremento (disminución)	(15.596)	58.445	(74.042)	(126,7%)
Saldo Inicial	43.805	13.670	30.135	220,5%
Saldo Final	28.209	72.115	(43.906)	(60,9%)

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó a MM\$28.209, menor en MM\$43.906 respecto al mismo periodo del año anterior.

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 descienden a MM\$ 30.831 en el período terminado al 30 de junio de 2024, presentando una variación negativa de MM\$48.823, que se explica principalmente por la disminución de los cobros procedentes de las ventas de bienes de prestación de servicios por MM\$49.055.

Inversión:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión es MM\$18.237, esto es una variación negativos de MM\$9.037 ocasionado principalmente por un aumento de compra de propiedades, planta y equipo por MM\$10.368.

Financiamiento:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento presentan un saldo de MM\$27.782, lo que es una variación negativa de MM\$15.993. Esto se explica por la disminución de préstamos de entidades relacionadas por MM\$14.232, el aumento de pago de intereses por MM\$27.608 y es compensado por la disminución en el pago de préstamos a entidades relacionadas en MM\$25.967.

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 30 de junio de 2024 corresponden principalmente al pasivo financiero por un monto de M\$ 595.784.106 (USD 630,9mm) de los cuales M\$ 512.210.016 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\$ 83.574.090 (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\$ 1.660.248, 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\$ 166.025.

- 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 30 de junio de 2024 corresponden principalmente al pasivo financiero por un monto de M\$ 507.220.110 (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\$ 83.574.090 (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 30 de junio de 2024 un 88,5% 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 30 de junio 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 30 de junio de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 28.209.154 (M\$ 72.115.396 al 30 de junio 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, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de M\$ 9.443.400. Además, 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°8 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.