

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de Sistema de Transmisión de Sur S.A. alcanzó los MM\$47.489 al 30 septiembre de 2024, superior en 30,1% respecto del mismo período a septiembre año 2023.
- Los ingresos operacionales alcanzaron los MM\$63.313 al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un aumento de 16,9% respecto del mismo período del 2023, explicado principalmente por aumento en los peajes de cargo único nacional.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los MM\$28.302 al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un incremento de 23,6% respecto del período al 30 de septiembre de 2023, este aumento obedece principalmente a la compra de Curico and Quinta Substations, suministros para instalaciones BESS, entre otros.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$2.282 con respecto a diciembre 2023, totalizando MM\$176.742. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y créditos bancarios.

La liquidez disponible de Frontel se descompone de los siguientes factores:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$178.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 18.724.

II. INFORMACIÓN GENERAL

La actividad principal de STS consiste en prestar servicios de transporte y transformación de energía de subestaciones Nacionales (ex troncales) o desde empresas de generación a subestaciones de empresas distribuidoras (que entregan la energía al cliente final) o a subestaciones de Sistema Eléctrico Nacional. Opera principalmente en las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, entre las que se encuentran las empresas distribuidoras relacionadas Saesa, Frontel, así como cooperativas eléctricas y CGE distribución.

Estos servicios son remunerados mediante el pago de peajes por parte de los usuarios de dichas instalaciones de transmisión, cuyos valores, condiciones de aplicación y fórmulas de indexación son fijados por la Autoridad Regulatoria (Transmisión Zonal o Nacional) o contratos entre las partes (Transmisión Dedicada).

Las tarifas para cobrar (peajes), en todos los casos se determinan en base a las condiciones por el servicio. El cargo busca remunerar las inversiones realizadas, así como el COMA (Costo de operación, mantenimiento y administración) que se requiere para el funcionamiento de estos activos.

Con lo anterior se obtiene el AVI (anualidad de la inversión) + COMA que representa el cargo anual y se cobra en 12 cuotas, las que a su vez se indexan según parámetros establecidos. La Sociedad tiene moneda funcional peso.

El mercado de Transmisión es considerado un mercado de flujos estables y de riesgo menor.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PERDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2024, la compañía tiene un resultado positivo de MM\$22.694, evidenciando un incremento de un 133,6% 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 septiembre de 2024 y 2023.

Estado de Ganancia (Pérdida)	sept-24 MM\$	sept-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	63,313	54,175	9,138	16.9%
Materias primas y consumibles utilizados	(950)	(302)	(648)	214.6%
Margen de contribución	62,363	53,873	8,490	15.8%
Gasto por beneficio a los empleados	(11,222)	(9,293)	(1,929)	20.8%
Otros gastos por naturaleza	(3,598)	(8,128)	4,530	(55.7%)
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIF 9 sobre activos financieros	(54)	40	(94)	(235.0%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	47,489	36,492	10,997	30.1%
Gasto por depreciación y amortización	(8,315)	(7,893)	(422)	5.3%
Resultado de explotación	39,174	28,599	10,575	37.0%
Resultado financiero	(9,933)	(16,108)	6,175	(38.3%)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	536	278	258	92.8%
Otras ganancias (pérdidas)	18	27	(9)	(33.3%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	29,795	12,796	16,999	132.8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7,101)	(3,080)	(4,021)	130.6%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	22,694	9,716	12,978	133.6%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	22,694	9,716	12,978	133.6%

EBITDA

El resultado del ejercicio al 30 de septiembre de 2024 fue de MM\$47.489, mayor respecto del mismo periodo del año anterior en MM\$10.997.

Margen de Contribución:

- Aumento de MM\$8.490 respecto del 30 de septiembre de 2023, dicha variación se compone de:
 - a) En transmisión el margen de contribución se incrementó en MM\$8.490, explicado principalmente por el aumento en peajes de energía relacionado a VASTx en MM\$5.700, además de incremento en peajes de transmisión nacional, zonal y líneas de evacuación por MM\$2.411.
 - b) En otros ingresos, variación positiva de MM\$1.197 por aumento de proyectos asociados a obras de terceros por MM\$2.423 y una disminución en ingresos de servicios compartidos por MM\$ 1.287.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Un aumento en gasto de personal en MM\$1.929 principalmente explicado por nuevas estructuras dentro de la organización e incrementos por ajuste de IPC en MM\$1.579 e indemnizaciones por años de servicio y término de contrato por MM\$372.

Otros gastos por naturaleza:

- Una disminución en otros gastos por naturaleza en MM\$4.4530, principalmente explicada por menores gastos en servicios compartidos MM\$5.736, compensados parcialmente por un aumento de los egresos en construcción de obras a terceros por MM\$1.151.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

- Mayores gastos por depreciación por MM\$422, relacionado con puesta en marcha de nuevos proyectos para expandir y mejorar la red.

Resultado financiero

- El Resultado financiero tuvo una variación positiva de MM\$6.174, con respecto al mismo periodo del año anterior principalmente explicado por diferencias de cambio en moneda extranjera.

Gasto por impuesto a las ganancias

- Un mayor gasto en impuestos por MM\$4.021 principalmente explicado por un aumento del resultado del período en MM\$12.979 respecto al año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sept-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	42,538	57,848	(15,310)	(26.5%)
Activos no corrientes	572,059	544,926	27,133	5.0%
Total activos	614,597	602,774	11,823	2.0%
Pasivos corrientes	57,621	74,220	(16,599)	(22.4%)
Pasivos no corrientes	308,437	295,674	12,763	4.3%
Patrimonio	248,539	232,880	15,659	6.7%
Total pasivos y patrimonio	614,597	602,774	11,823	2.0%

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2024, el total de Activos presenta una variación positiva de MM\$11.823, equivalente a un 2,0%, explicada por un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$27.133, equivalente a un 5,0% y una disminución en los Activos Corrientes por MM\$15.310, equivalente a un 26,5%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

La disminución en los activos corrientes por MM\$15.310 se explica principalmente por:

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

Una disminución de MM\$20.981, explicada por una baja en la tasa calculada para el pago provisional mensual (PPM) explicada por el resultado tributario negativo obtenido durante el primer trimestre.

- Efectivo y equivalentes al efectivo:

Una disminución de MM\$2.275, explicada principalmente por disminución en los ingresos procedentes de actividades de operación MM\$47.750 y mayores desembolsos asociados a propiedades, planta y equipos en los flujos provenientes de inversión por nuevos proyectos MM\$42.711.

- Otros activos no financieros corrientes:

Una disminución de MM\$1.251 explicada principalmente por menores costos asociados a seguros en comparación con diciembre 2023.

- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes:

Un aumento de MM\$8.793 explicado principalmente por un incremento en las Importaciones en MM\$11.117 para la construcción de nuevas subestaciones, parcialmente compensado con una disminución de las provisiones por concepto de reliquidación de estimaciones por cobrar al sistema eléctrico, correspondientes a cuadros de pago por la recaudación de Cargos Únicos y proceso de Reasignación por la aplicación del decreto 7T equivalente a MM\$730, además de una disminución de cuenta corriente empleados por MM\$732.

Activos no corrientes:

- Propiedades Plantas y Equipos:

Un aumento en MM\$27.342 explicado por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía, compensado parcialmente con su depreciación.

PASIVOS

El Total de Pasivos presenta una variación negativa de MM\$3.836, explicado principalmente por una disminución en los Pasivos Corrientes de un 22,4% correspondiente a MM\$16.599 y un incremento en los Pasivos no Corrientes de un 4,3% siendo igual a MM\$12.763, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar:

Una disminución de MM\$13.619, explicado principalmente por mayores pagos asociadas a proveedores de energía y proveedores de bienes y servicios.

- Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corriente:

Una disminución en MM2.462 por pagos realizados a empresa relacionada Sistema de Transmisión del Norte por concepto de servicio de mantenimiento de Instalaciones MM3.960, compensado parcialmente por un aumento en los dividendos por pagar a sociedad relacionada STA MM1.411.

- Otras provisiones corrientes:

Una disminución en MM\$1.602 en las provisiones corrientes explicada principalmente por el término de procesos judiciales a favor de la compañía.

Pasivos no Corrientes:

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes:

Un aumento de MM\$6.064, por préstamos obtenidos desde la Matriz Sistema de Transmisión Austral S.A. (STA).

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Un aumento de MM\$3.393, explicado principalmente por actualización de la UF del capital Bono Serie A/N°923 vigente con tasa de un 2,74%.

- Pasivos por impuestos diferidos:

Un aumento de MM\$2.771, principalmente relacionado por la variación del impuesto diferido del período.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio presenta una variación positiva de un 6,7%, correspondiente a MM\$15.659 explicado por el resultado del periodo de MM\$22.694, compensado con la provisión de dividendo mínimo MM\$6.808 y una disminución de otras reservas por MM\$227.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0.7	0.8	(5.3%)
	Razón ácida (2)	Veces	0.7	0.7	(6.9%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1.5	1.6	(7.3%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	9.8	8.9	9.7%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	15.7%	20.1%	(21.6%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	84.3%	79.9%	5.4%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	28,302	893	3069.4%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	9.0	12.4	(27.6%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	41	29	40.2%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	60,292	49,298	22.3%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	18.9%	7.4%	154.8%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	7.5%	3.1%	140.5%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	21.9%	12.3%	77.7%
	Utilidad por acción (12)	\$	285	0.00177	16112652.4%

- 1) La liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2024 alcanzó 0,7 veces, presentando una disminución de 5,3% con respecto a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes, asociado a la disminución de los activos por impuestos corrientes.
- 2) La razón ácida** al 30 de septiembre de 2024 alcanzó las 0,7 veces, mostrando una disminución de 6,9% con respecto a diciembre 2023, también explicada por la disminución de los activos corrientes.
- 3) La razón Deuda/Patrimonio neto** al 30 de septiembre de 2024 alcanzó las 1,5 veces, presentando una disminución de 8,3% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, en línea con el aumento del patrimonio, explicado por el aumento de las ganancias acumuladas
- 4) La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 9,8 veces al 30 de septiembre de 2024, presentando un aumento de 9,7% con respecto a lo mostrado en diciembre del 2022. Esto se debe al incremento del EBITDA, debido a la disminución de otros gastos por naturaleza.
- 5) La rentabilidad del patrimonio** fue de 18,9% al 30 de septiembre de 2024, lo que equivale a un aumento de 154,8 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias en el período, asociado a la diferencia de cambio.

6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó 7,4% al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un aumento de 139,7% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la mayor utilidad del período.

7) **La rentabilidad de los activos operacionales** al 30 de septiembre de 2024 alcanzó un 21,9%, mostrando un aumento de 77,7% con respecto al 12.3% alcanzado a diciembre del 2023, principalmente por el incremento en los ingresos de explotación del ratio, compensado por un aumento de propiedades, plantas y equipo.

- (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) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Costos Financieros.
- (5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos 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 período 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 período anterior.
- (10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos período 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 período anterior.
- (12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.
- (*) Valor corresponde al período sep-22.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	sept-24 MM\$	sept-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	47.750	42.316	5.434	12,8%
de la Inversión	(42.711)	(22.320)	(20.391)	91,4%
de Financiación	(7.294)	(21.195)	13.900	(65,6%)
Flujo neto del período	(2.256)	(1.199)	(1.057)	88,1%
Variación en la tasa de cambio	(19)	298	(317)	(106,4%)
Incremento (disminución)	(2.275)	(901)	(1.374)	152,4%
Saldo Inicial	2.453	1.255	1.198	95,4%
Saldo Final	178	354	(176)	(49,8%)

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los MM\$178, inferior en (MM\$176) respecto del mismo periodo del año anterior.

El aumento del flujo neto respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente por:

Operación:

- Aumento de ingresos de efectivo (variación positiva) por actividades de la operación en MM\$5.434, principalmente por aumento en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$23.559, aumento en pago a los empleados MM\$2.463 y una disminución en los cobros de ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$14.246. Esto es compensado por un reembolso de impuestos por MM\$45.049.

Inversión:

- Mayor saldo (variación positiva) por MM\$20.391, asociado al mayor desembolso por compras de propiedades, planta y equipos por MM\$20.824.

Financiación:

- Disminución de saldo positivo (variación negativa) de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$13.900, principalmente por el aumento de pagos de préstamos a entidades relacionadas en MM\$23.682 y un aumento en el pago de intereses MM\$1.226. Esto es compensado por un aumento en préstamos de entidades relacionadas MM\$5.244 y el menor pago de dividendos en MM\$33.580.

VI. POLITICA DE RIESGOS

Gobernanza de Riesgos

El Grupo Saesa considera la gestión de riesgos como algo inherente a la gestión de sus negocios. En esa línea cuenta con prácticas, políticas y procedimientos que le permiten identificar, monitorear, gestionar, y mitigarlos. Esta gestión está encomendada al Gerente de Planificación Estratégica, gestión y Riesgos, el cual reporta trimestralmente al directorio y se hace seguimiento con el comité ejecutivo en forma periódica. Esto apunta a mitigar los riesgos que puedan impactar la capacidad para alcanzar los objetivos empresariales y de crear valor a lo largo del tiempo.

Modelo de Gestión Integral de Riesgos

Dentro del Grupo Saesa, se ha adoptado una Política de Gestión Integral de Riesgo, que se extiende a todas las sociedades del grupo y compromete a empleados y otras partes interesadas a seguir un Modelo de Gestión Integral de Riesgos en sus operaciones. Este modelo se alinea con las normativas internacionales ISO: 31000 (2018, Gestión del Riesgo) y la metodología COSO II ERM 2017 para la integración de la gestión de riesgos.

Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo:

Los objetivos clave de la Gestión Integral de Riesgo incluyen: facilitar el logro de objetivos empresariales, minimizar la materialización y el impacto de los riesgos y las posibles pérdidas, gestionar proactivamente los riesgos, ofrecer una respuesta comprensiva a los riesgos, maximizar la eficiencia de las inversiones en mitigación, incorporar la gestión de riesgos en la planificación estratégica y presupuestaria, promover un enfoque uniforme para la gestión de riesgos en todo el Grupo, y proporcionar informes periódicos al Directorio y al Equipo Ejecutivo sobre los riesgos críticos identificados anualmente.

Matriz de Riesgo

La coordinación del monitoreo y evaluación continua de los riesgos en el Grupo Saesa recae en el Área de Riesgo, la cual facilita la colaboración de los responsables de cada proceso en los distintos segmentos de negocio. Estos responsables deben identificar los riesgos, sus fuentes y consecuencias, estimar su probabilidad e impacto económico (tanto inherente como residual) y determinar las acciones de mitigación necesarias. Esta información se consolida en una matriz de riesgo, organizando los riesgos según una taxonomía establecida.

Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

El Grupo Saesa clasifica los riesgos a los que se enfrenta, dando especial atención a aquellos considerados críticos para su Visión, Misión y Planificación Estratégica de Negocios. Existe una gestión interna de riesgos segmentada en seis subcategorías: Estratégicos, Seguridad de la Información, Cumplimiento, Financieros,

Operacionales y Ocupacionales, bajo la supervisión de un ente estratégico encargado de asegurar la correcta implementación del modelo de gestión de riesgos.

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.

Riesgos Financieros:

Los riesgos financieros se refieren a la posibilidad de que existan eventos que puedan traer consecuencias financieras negativas. En línea con lo anterior, la sociedad ha definido una estructura de gestión del riesgo financiero, 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, 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.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad no mantiene instrumentos derivados.

- 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.

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. Asimismo, en el caso de clientes libres, los contratos pueden estar denominados en unidades de fomento.

Por otro lado, la sociedad mantiene un porcentaje importante de la deuda denominada en UF. No obstante, la exposición de la Sociedad se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de los ingresos con alguna fórmula de indexación.

Análisis de Sensibilidad:

La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (préstamos bancarios y bonos) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los mencionados pasivos la variación positiva de medio punto porcentual en base anual de la UF por el período de cierre de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, con respecto de la variación real de la UF.

El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la sociedad de M\$ 426.492 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 407.222 al 30 de septiembre de 2023)

- 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. Al 30 de septiembre de 2024, Sociedad mantiene el 100% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

Existe 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.

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 177.983 (M\$ 354.250 al 30 de septiembre 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.

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de M\$ 19.124.012.

Por otro lado, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Sociedad matriz, cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.000.000, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta junio del año 2024, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de sus sociedades filiales, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2024, el 100% de la deuda del Grupo está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda anual y/o semestral (principalmente intereses) menores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, para no tener riesgos de refinanciación a corto o largo plazo.

- 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.