

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2021

Razón Social: Empresa Eléctrica de Magallanes S.A., RUT: 88.221.200-9

1. RESUMEN

- **La utilidad a junio de 2021 alcanzó los MM\$2.758**, inferior en MM\$1.013 a la utilidad de MM\$3.772, registrada al cierre del mismo periodo del año anterior.
- **A nivel operacional, el EBITDA acumulado a junio de 2021 alcanzó los MM\$5.673**, inferior en MM\$2.191 respecto a lo registrado a junio del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por un menor Margen de energía de MM\$2.701 parcialmente compensado por un mayor margen de servicios asociados por MM\$360 y menores costos de la operación por M\$149.

Consolidado MM\$	jun.-21	jun.-20	Var. jun-21/jun-20	
			MM\$	%
EBITDA	5.673	7.864	(2.191)	-27,9%
Depreciación y amortizaciones	(2.666)	(2.608)	(57)	2,2%
Resultado de explotación	3.007	5.256	(2.249)	-42,8%
Resultado fuera de explotación	557	(235)	792	-337,2%
Resultado antes de impuestos	3.565	5.021	(1.457)	-29,0%
Impuesto a las ganancias	(813)	(1.283)	470	-36,6%
Resultado	2.751	3.738	(987)	-26,4%
Ganancias de no controladora	(7)	(33)	26	-79,5%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	2.758	3.772	(1.013)	-26,9%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 164,5 GWh, registrando un incremento del 4,0% respecto a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.
- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se encuentra en 5,88%, relativamente estable respecto a lo registrado en junio de 2020, periodo en el cual alcanzaba un 5,85%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,5% respecto a junio de 2020, alcanzando un total de 66.221 clientes en la región de Magallanes.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de junio de 2021, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM\$2.758, la cual es inferior respecto a la utilidad obtenida al cierre del mismo ejercicio anterior en MM\$1.013.

Consolidado MM\$	jun.-21	jun.-20	Var. jun-21/jun-20	
			MM\$	%
Margen de energía	10.198	12.899	(2.701)	-20,9%
Margen de servicios asociados	686	326	360	-
Costos operacionales	(5.212)	(5.361)	149	-2,8%
EBITDA	5.673	7.864	(2.191)	-27,9%
Depreciación y amortizaciones	(2.666)	(2.608)	(57)	2,2%
Resultado de explotación	3.007	5.256	(2.249)	-42,8%
Resultado financiero neto	(122)	(164)	42	-25,9%
Resultado por unidades de reajuste	(9)	(1)	(8)	-
Otros ingresos y egresos	688	(70)	757	-
Resultado fuera de explotación	557	(235)	792	-
Resultado antes de impuestos	3.565	5.021	(1.457)	-29,0%
Impuesto a las ganancias	(813)	(1.283)	470	-36,6%
Resultado	2.751	3.738	(987)	-26,4%
Ganancias de no controladora	(7)	(33)	26	-79,5%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	2.758	3.772	(1.013)	-26,9%

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM\$5.673, inferior en MM\$2.191 en comparación al cierre del mismo ejercicio 2020, lo cual se explica principalmente por:

Menor Margen de energía por MM\$2.701

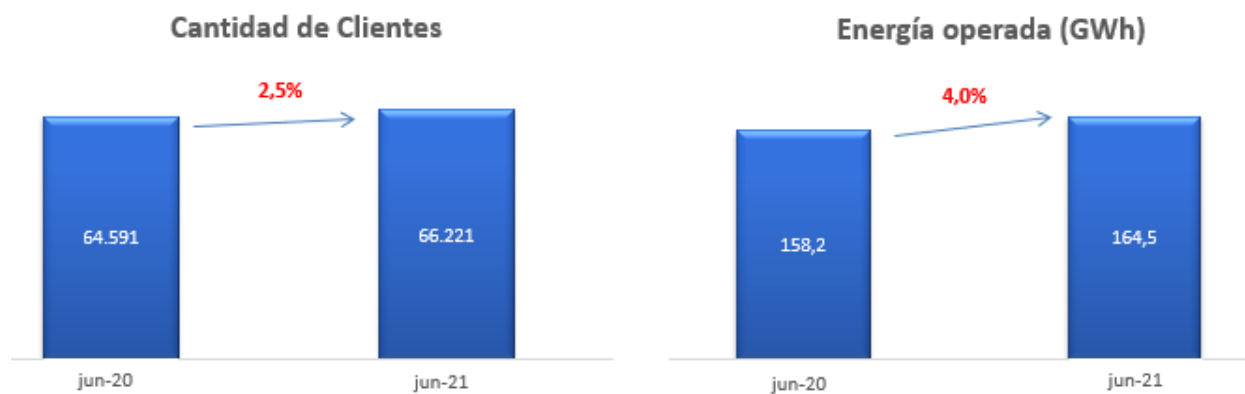
El Margen de energía registró una variación negativa de MM\$2.701 explicada por menores ingresos por venta de energía de MM\$1.495, asociado a efectos tarifarios en el VAD y al contrato con cliente Mina Invierno. Lo anterior se suma a una mayor compra de energía a terceros por MM\$1.178 y mayores costos de combustibles por MM\$27.

Mayor Margen de servicios asociados por MM\$360

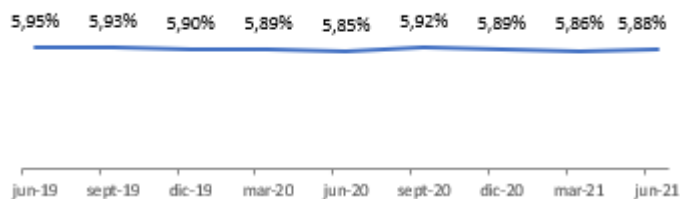
El Margen de servicios asociados registró una variación positiva de MM\$360, explicado principalmente por mayores ingresos por venta en la filial TV RED.

Menores Costos operacionales por MM\$149

La disminución de los costos operacionales se explica por menores costos operativos tanto de generación como de distribución, y menores gastos de personal y administración en la operación de Edelmag. Lo anterior sumado a menores costos de administración, operación y mantención en la filial TV RED.



Pérdida de Energía mensual (%)



El incremento de la Depreciación y amortizaciones del ejercicio en MM\$57 se debe principalmente a modificación del despacho de carga del parque generador con respecto al mismo periodo del año anterior, en términos de horas de uso.

El Resultado de explotación disminuye en MM\$2.249, debido al menor EBITDA explicado anteriormente, y a una mayor Depreciación y amortizaciones del ejercicio en relación al año anterior.

Mayor Resultado fuera de explotación por MM\$792

- Incremento del resultado financiero neto en MM\$42, por menores gastos en préstamos bancarios, asociados a la disminución de tasas de interés de deuda, y compensado parcialmente por menores ingresos financieros.
- Mejor resultado de Otros ingresos y egresos por MM\$757, asociados principalmente a mayores ventas de propiedades, plantas y equipos por MM\$518 y por otras ganancias por MM\$231 en comparación al mismo periodo de 2020.
- Menor resultado por unidades de reajuste de MM\$8, explicado por deudores comerciales y otras cuentas por pagar.

Impuestos a las Ganancias

Al 30 de junio de 2021, se registró un menor cargo por impuestos a las ganancias por MM\$470 en comparación con el mismo periodo del año anterior, producto principalmente de un menor Resultado antes de impuestos junto con un menor gasto impositivo generado por el efecto de inflación.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	jun.-21	dic.-20	Var. jun-21/dic-20 MM\$ %	
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.287	5.377	(4.090)	-76,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.638	7.422	216	2,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.888	21	1.868	-
Otros activos corrientes	2.408	2.289	119	5,2%
Total activos corrientes	13.221	15.108	(1.887)	-12,5%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	5.193	4.342	851	19,6%
Propiedades plantas y equipos	67.663	68.811	(1.149)	-1,7%
Otros activos no corrientes	226	203	23	11,4%
Total activos no corrientes	73.082	73.356	(274)	-0,4%
Total activos	86.303	88.464	(2.161)	-2,4%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total activos presenta una disminución de MM\$2.161 a junio de 2021 respecto a diciembre de 2020, lo que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos corrientes por MM\$1.887

Explicado por una disminución del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$4.090, compensado en parte por un incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$1.868, asociado a mayores saldos en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE, por mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$216 y por mayores otros activos corrientes por MM\$119.

Disminución de Activos no corrientes por MM\$274

La disminución de los activos no corrientes se explica principalmente por una disminución de propiedades, plantas y equipos por MM\$1.149 asociado a venta de generadores de Mina Invierno, compensado en parte por un aumento de cuentas por cobrar en MM\$851 asociado al mecanismo de estabilización de precios de generación y por mayores otros activos no corrientes por MM\$23.

Pasivos MM\$	jun.-21	dic.-20	Var. jun-21/dic-20	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	2.261	3.805	(1.544)	-40,6%
Cuentas por pagar a relacionadas	12	1.413	(1.401)	-99,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.387	4.998	389	7,8%
Otros pasivos no financieros	537	676	(138)	-20,5%
Total pasivo corriente	8.198	10.891	(2.693)	-24,7%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	7.572	6.057	1.515	25,0%
Pasivos por impuesto diferidos	11.748	12.480	(731)	-5,9%
Otros pasivos no financieros	2.596	2.567	29	1,1%
Total pasivo no corriente	21.917	21.104	813	3,9%
Total pasivos	30.115	31.995	(1.880)	-5,9%
Patrimonio	56.188	56.469	(281)	-0,5%
Total Pasivos y patrimonio	86.303	88.464	(2.161)	-2,4%

El Total Pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2021 disminuyó en MM\$2.161 respecto a diciembre de 2020, lo cual se explica por:

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$2.693

La disminución se explica principalmente por menores pasivos financieros por MM\$1.544 y menores cuentas por pagar a relacionadas por MM\$1.401 y menores otros pasivos no financieros por MM\$138. Lo anterior se ve compensado con mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$389.

Aumento de Pasivos no corrientes por MM\$813

El incremento se explica principalmente por mayores pasivos financieros por MM\$1.515 debido al refinanciamiento de pasivos bancarios y a mayores Otros pasivos no financieros por MM\$29, compensado parcialmente por una disminución de pasivos por impuestos diferidos por MM\$731.

Disminución de Patrimonio de MM\$281

El Patrimonio neto experimentó una disminución de MM\$281, asociado principalmente al resultado del ejercicio de MM\$2.758, compensado por los dividendos repartidos durante el periodo y menores reservas por revaluación.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	jun.-21	jun.-20	Var. jun-21/jun-20	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	4.096	4.151	(55)	-1,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(2.143)	(3.247)	1.104	-34,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(6.043)	(288)	(5.755)	-
Flujo neto total del período	(4.090)	617	(4.707)	-
Efectos sobre la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	-	-	-	-
Saldo inicial de efectivo	5.377	1.573	3.804	-
Saldo final	1.287	2.189	(902)	-41,2%

La Sociedad ha generado al 30 de junio de 2021 un flujo neto negativo de MM\$4.090, inferior en MM\$4.707 al flujo neto generado al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las principales explicaciones del periodo concluido recientemente son:

- Menor flujo operacional de MM\$55 en comparación a junio del ejercicio 2020, procedente principalmente de menor recaudación por MM\$319 y mayores impuestos a las ganancias asociados a pagos provisionales mensuales por MM\$844. Lo anterior compensado en parte por menores pagos por suministro de bienes y servicios por MM\$862 y menores Otros pagos por actividades de operación por MM\$284.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto a igual periodo del año anterior de MM\$1.104, explicado por mayores ventas de propiedades, plantas y equipos por MM\$662 y menores inversiones en activo fijo en el período en comparación con lo ejecutado en el año anterior por MM\$442.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$5.755, explicada principalmente por el mayor flujo en comparación con el periodo anterior en la cuenta corriente mercantil que mantiene con CGE por MM\$2.384, mayores dividendos pagados por MM\$1.887 y por menores importes procedentes de préstamos por MM\$1.500.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la Sociedad:

Indicadores		Unidad	jun.-21	dic.-20	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,6	1,4	16,3%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	95	84	13,0%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,6	-5,4%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-12,2%
	Deuda financiera neta / Ebitda**	Veces	0,7	0,3	-
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	46,7	45,6	2,4%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	27,2	34,0	-20,0%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	72,8	66,0	10,3%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	32,9	26,3	25,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ **	%	9,5	11,3	-15,5%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾ **	%	6,2	7,2	-13,8%
	Ebitda** / Activo Fijo	%	18,5	21,4	-13,5%
	Ebitda** / Activo Total	%	14,5	16,6	-12,8%
	EBITDA 12 meses	MM\$	12.520	14.712	-14,9%

(1) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

(2) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Total activos.

* Incluye deuda con relacionadas.

** (ult. 12 meses)

Liquidez:

El indicador de liquidez presenta una mejora respecto al cierre del ejercicio 2020. Por otro lado, la rotación de cuentas por cobrar aumenta explicado principalmente por mayores cuentas por cobrar asociadas al mecanismo de estabilización de precios.

Endeudamiento:

El indicador Deuda financiera neta/Ebitda aumentó producto de un menor efectivo y equivalentes al efectivo del período y marginalmente por un menor Ebitda.

Respecto a la Cobertura de gastos financieros netos, el indicador se mantiene estable a junio 2021.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad experimentaron una leve disminución asociado a la disminución del EBITDA y de la utilidad del periodo.

6. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIOS

EDELMAG S.A. es una empresa de servicio público que posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y en el sector televisión por cable o servicios en la Región de Magallanes y Antártica Chilena, abasteciendo un total de 66.221 clientes al 30 de junio de 2021.

La composición de los activos consolidados indica que un 96,6% se encuentran radicados en el sector eléctrico, que corresponde a inversiones en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Por otro lado, los activos del sector servicios corresponden a televisión por cable y representan el 3,4% restante.

Para la generación de energía eléctrica cuenta con centrales generadoras térmicas en cada uno de los sistemas atendidos por EDELMAG S.A., con una potencia bruta total de 109 MW.

La energía operada al 30 de junio de 2021 alcanzó los 164,5 GWh, registrando un incremento del 4,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

7. ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios en que participa la Sociedad corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado, el cual permite obtener una rentabilidad razonable acorde a actividades de distribución y generación de electricidad. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables.

Al 30 de junio de 2021, la deuda financiera de la Sociedad y de su subsidiaria se estructura en un 87,1% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés variable en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de MM\$85.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EDELMAG a nivel consolidado, al 30 de junio de 2021, se ha estructurado en un 77,2% a largo plazo, mediante créditos bancarios (capital vigente adeudado). Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos del negocio en que participa EDELMAG.

Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito ha sido históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley. Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, la actual situación de pandemia por el Covid-19 y la declaración de Estado de Catástrofe por Calamidad Pública vigente desde el 19 de marzo de 2020, sumado a los efectos de la denominada Ley de Servicios Básicos N°21.249, ha resultado en un aumento del riesgo crédito, asociado al empeoramiento de las condiciones económicas, expectativas de baja en el PIB y aumento del desempleo, todo lo cual ha redundado en un aumento de la morosidad y de la provisión de incobrables, lo que hace imprescindible una gestión integral de los riesgos asociados especialmente a la cartera de clientes vulnerables.

Riesgos regulatorios

Eventuales cambios regulatorios pueden generar efectos de diversa índole en los resultados de la compañía. Actualmente, las materias que están en desarrollo y que se están monitoreando constantemente son las siguientes:

- Implementación de la Ley N°21.194, conocida como Ley Corta de Distribución, publicada el 21 de diciembre de 2019, particularmente en lo relacionado con la extensión a las empresas de los Sistemas Medianos del mecanismo de estabilización de precios de generación definido en la Ley N°21.185 y con la aplicación del mecanismo de estabilización de los niveles de precios asociados al valor agregado por concepto de costos de distribución.
- Ley N°21.304 publicada el 12 de enero 2021 sobre Suministro de Electricidad para Electrodependientes (ED), la cual establece obligaciones adicionales para las empresas distribuidoras (registro de pacientes, priorización del restablecimiento del suministro, incorporación de un mecanismo de medición de consumo de costo de la empresa, entre otras), las cuales deberán comenzar a aplicarse en la forma en que determine el correspondiente reglamento, una vez que éste se publique.
- Proceso de tarificación de distribución correspondiente a cuatrienio 2020-2024 actualmente en curso, aunque su aplicación se efectuará retroactivamente desde el 4 de noviembre de 2020.
- Modificación en la definición de horas de punta, en conformidad con lo establecido en el Decreto N°3T-2021 del Ministerio de Energía, que fija los precios de nudo de corto plazo a partir del 1 de abril de 2021, atendido el contexto de emergencia de salud pública por la pandemia COVID-19.
- Proyecto de ley sobre Portabilidad Eléctrica, ingresado en el mes de septiembre de 2020 al Congreso Nacional, cuyos objetivos principales son habilitar a todos los usuarios finales para que puedan elegir su suministrador de electricidad (comercializador) e incorporar la figura del gestor de información.
- La Ley N°21.249, publicada el 8 de agosto de 2020, dispuso beneficios excepcionales en favor de los usuarios finales de los servicios sanitarios, de electricidad y de gas de red, estableciendo: a) la prohibición de cortar el suministro eléctrico por mora en el pago de las cuentas durante 90 días; y b) que, a solicitud de los clientes (60% más vulnerable del Registro Social de Hogares, tercera edad, cesantes y afectados en sus ingresos, entre otros), las deudas generadas entre el 18 de marzo de 2020 y los 90 días posteriores al 8 de agosto de 2020 se deberán prorratear en hasta 12 cuotas mensuales, sin multas, ni intereses, ni gastos asociados. Adicionalmente, el 5 de enero fue publicada la Ley N°21.301, la que extendió la vigencia de la primera ley por un plazo de 270 días y amplió de 12 a 36 el número de cuotas para saldar la deuda. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2021, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°21.340 que estableció: a) la extensión de la vigencia de la Ley N°21.249 hasta el 31 de diciembre de 2021; b) si al término del plazo anterior, se encontrare vigente el Estado de Catástrofe, la extensión adicional por 60 días desde terminado este; c) la ampliación de beneficiarios para la postergación de deudas desde el 60% más vulnerable al 80%; y d) la ampliación de 36 a 48 cuotas para la postergación de deudas.

Riesgos ambientales

Los riesgos medioambientales a los que se expone la Compañía se presentan principalmente en el segmento generación, debido a que las centrales térmicas generadoras durante su operación podrían superar los límites ambientales, referidos a ruido y emisiones gaseosas. Sin embargo, se mantiene un adecuado monitoreo anual de los niveles de emisión, en el primer caso, y de calidad de aire en el segundo, por medio de campañas de medición de ruido, así como de concentración de gases, cuyos resultados se encuentran bajo los máximos exigidos por la autoridad, según se expresa en los Decretos N°38/2012, “Establece Norma de Emisión de Ruidos Generado por Fuentes que Indica” y el Decreto N°13/2011 “Establece Norma de Emisión para Centrales Termoeléctrica”, respectivamente.

Respecto de posibles contaminaciones con residuos peligrosos, EDELMAG efectúa la gestión de éstos, de acuerdo con las directrices establecidas en el Decreto N°148/2014 que “Aprueba Reglamento Sanitario sobre Manejo de Residuos Peligrosos”. Los procesos abarcan desde el origen hasta su eliminación e incluyen acciones para un adecuado manejo, rotulación, almacenamiento, transporte y disposición final.

Riesgos de cambio climático

La transición energética que se ha registrado en Magallanes desde el año 2015 con la incorporación de energías renovables, a través de dos proyectos eólicos de terceros ubicados en Punta Arenas, no ha tenido gran impacto para la compañía, debido a que los valores del gas natural continúan siendo los más competitivos dentro las distintas alternativas energéticas que se presentan en los correspondientes estudios tarifarios, condición sobre la cual no se proyectan cambios a mediano plazo.

Por otro lado, las condiciones climáticas en la zona de concesión de EDELMAG al igual que en otros puntos del país, han variado en los últimos años presentando aumento de temperaturas y mayores niveles de precipitaciones, ante lo cual las áreas técnicas han dispuesto de planes de contingencia que recogen estas condiciones de manera de disminuir el impacto de condiciones extremas en la continuidad del servicio eléctrico, así como la ejecución de planes de mantenimiento basados en inspecciones de estructuras. No obstante lo anterior, la sociedad cuenta con infraestructura diseñada y planes de operación para soportar las condiciones climáticas que puedan darse en su zona de operación. Respecto de eventos climáticos extremos poco frecuentes que puedan generar daños en los activos y afectación de la operación normal de los negocios de la sociedad, con el objeto de mitigar los efectos negativos que éstos pudiesen ocasionar en los negocios y resultados de la Compañía, se cuenta con mecanismos de detección temprana de incidentes, sin perjuicio de no poder desconocerse que la ocurrencia de este tipo de fenómenos es inevitable.

Por último, EDELMAG ha previsto tanto por efectos del cambio climático, como de impactos por eventos inesperados que afecten la disponibilidad de sus activos fijos, entre los que se encuentran edificaciones, infraestructura y equipamiento, así como los riesgos de responsabilidad civil que ellos pudiesen originar, se ha contemplado su cobertura a través de pólizas de seguro cuyos términos y condiciones corresponden a los usuales en el mercado.

Riesgo asociado a Contingencia COVID-19

La Sociedad se encuentran evaluando e implementando permanentemente las medidas requeridas para enfrentar los posibles efectos de la pandemia COVID-19, de modo de priorizar la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores. Sin embargo, aunque los resultados financieros de la sociedad ya se han visto impactados por algunos de los efectos negativos provocados por dicha pandemia, actualmente no es posible estimar todos los eventuales impactos futuros en la operación del negocio y/o la condición financiera de la compañía. A la fecha se ha ajustado la estimación de pérdida esperada en la cartera de clientes la cual contempla el comportamiento histórico de dicha cartera y las previsiones de tasas de crecimiento del PIB y del desempleo ajustando estas negativamente.

Seguros

Para cubrir siniestros con posibles afectaciones a terceros y daños en las instalaciones, la Sociedad cuenta con pólizas de seguros para sus principales activos y riesgos operacionales. Para el 2021 los seguros vigentes se resumen en las pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, además de seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular, entre otros.