

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE 2024

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de la compañía al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los MM\$156.031, mostrando un leve incremento de 0,8% con respecto a lo mostrado a septiembre de 2023.
- Los ingresos al 30 de septiembre de 2024 ascienden a MM\$757.7150, cifra que es superior un 9,9% respecto de septiembre 2023. Del total de ingresos del presente período, MM\$507.229 corresponden al negocio de distribución eléctrica, MM\$83.274 al negocio de transmisión eléctrica, MM\$75.431 al negocio de generación y comercialización de energía y MM\$81.978 clasificados como otros ingresos, esto incluye ingresos por construcción de obras a terceros y servicio de minería, entre otros.
- Las ventas físicas en el segmento de distribución del período alcanzaron los 3.365 GWh al 30 de septiembre de 2024, superior en 2,5% en comparación al período de septiembre 2023, lo que equivale a una variación positiva de 81,9 GWh.
- El número de clientes del segmento de distribución se incrementó en 3,5%, alcanzando 1.045.259 clientes al 30 de septiembre de 2024. El mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 31.505 clientes adicionales respecto de septiembre 2023.
- Las inversiones en Capex al 30 de septiembre de 2024 alcanzaron MM\$152.210, siendo superior en 23,1% respecto del período septiembre 2023. Este incremento se explica por el incremento de las inversiones del negocio de transmisión, el que crece en MM\$28.469.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$ 61.324 con respecto a diciembre 2023, totalizando MM\$ 1.664.731. Esta variación se explica principalmente por los siguientes movimientos:

- Amortización de Bonos Saesa serie J y L, por UF 90.909 y UF 113.637 respectivamente.
- Contratación de créditos bancarios a nombre de Eléctricas del Sur, por un monto total de MM\$58.000.

La liquidez disponible de Eléctricas del Sur se descompone de los siguientes factores:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$ 31.826
- Líneas de Crédito comprometidas disponibles: UF 1.000.000

II. INFORMACIÓN GENERAL

Eléctricas del Sur S.A., a través de sus filiales Saesa, Frontel, Edelayesen y Luz Osorno, distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, para sus clientes regulados y libres, en el área comprendida entre las provincias de Concepción (Región del Bío Bío) y Villa O'Higgins (Región de Aysén).

A través de su filial STS, participa en los negocios de transmisión Zonal, Nacional y Dedicada, que permiten principalmente transportar energía desde las generadoras con contrato de suministro a empresas distribuidoras de las regiones del Bío-Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos. Adicionalmente, pero en menor medida, presta servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas.

También, desarrolla el negocio de generación con sus filiales Sagesa Generación S.A (en adelante "Sagesa Gx") y SGA. La primera opera desde la Región del Bío-Bío a la Región de Los Lagos, con una central gas-diésel de 45 MW y grupos generadores diésel con una potencia instalada de 110 MW, aproximadamente. Parte importante de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del SIC, manejado por el Coordinador Eléctrico Nacional (en adelante, Coordinador), a través de SGA, y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado. La otra parte se vende a empresas relacionadas (Saesa, Frontel) para el suministro de sistemas medianos y aislados. Estos negocios son comparativamente de importancia menor respecto de los mencionados en los párrafos anteriores. La filial SGA también comercializa energía a través de contratos de suministro con generadoras con lo que abastece a sus clientes.

La filial Edelayesen, además de distribuir energía, la genera y transmite (verticalmente integrada en su calidad de sistema no conectado al Sistema Eléctrico Nacional, SEN) para sus clientes regulados en la zona (Región de Aysén).

En los últimos tres años, la Sociedad también ha participado en licitaciones para la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de Transmisión Dedicada y Nacional. Esto a través de sus filiales STN, STC, Cabo Leones (Transmisión Dedicada), Tolchén (Transmisión Dedicada) y SATT (Transmisión Nacional y Dedicada).

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa aproximadamente más del 72% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°23 de los Estados Financieros (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

Cantidad de clientes:

Tipo Cliente	sept-24	sept-23	Diferencia	Variación
Residencial	948.953	917.452	31.501	3,4%
Comercial	51.757	50.912	845	1,7%
Industrial	8.190	8.148	42	0,5%
Otros	36.359	33.888	2.471	7,3%
Total	1.045.259	1.010.400	34.859	3,5%

Ventas de Energía facturadas (9 meses, MWh):

Tipo Cliente	sept-24	sept-23	Diferencia	Variación %
Residencial	1.254.090	1.216.645	37.446	3,1%
Comercial	959.843	937.736	22.107	2,4%
Industrial	726.941	725.912	1.030	0,1%
Otros	424.753	403.406	21.347	5,3%
Total	3.365.627	3.283.699	81.929	2,5%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2024, la compañía logró un resultado de MM\$34.157, evidenciando un menor resultado de MM\$454 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	757.150	688.102	69.048	10,0%
Materias primas y consumibles utilizados	(419.916)	(387.955)	(31.961)	8,2%
Margen de contribución	337.234	300.147	37.087	12,4%
Gasto por beneficio a los empleados	(69.338)	(59.987)	(9.351)	15,6%
Otros gastos por naturaleza	(107.137)	(81.679)	(25.458)	31,2%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(4.728)	(3.762)	(966)	25,7%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	156.031	154.719	1.312	0,8%
Gasto por depreciación y amortización	(45.420)	(38.766)	(6.654)	17,2%
Resultado de explotación	110.611	115.953	(5.342)	(4,6%)
Resultado financiero	(64.937)	(64.111)	(826)	1,3%
Otras ganancias (pérdidas)	12	97	(85)	(87,6%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	45.686	51.939	(6.253)	(12,0%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.529)	(17.328)	5.799	(33,5%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	34.157	34.611	(454)	(1,3%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	34.157	34.611	(454)	(1%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	33.914	34.271	(357)	(1%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	242	339	(97)	(29%)

EBITDA

Durante el período actual, el EBITDA experimentó un leve incremento de MM\$1.312 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se debe al aumento del margen de contribución en MM\$36.094, por su parte, los gastos aumentan en una proporción similar, principalmente en otros por naturaleza MM\$24.458 y gasto por beneficio a los empleados MM\$8.358.

Margen de contribución:

- Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de MM\$36.094, este análisis desglosa los principales impulsores de este incremento:
 - a) El margen de Distribución totalizó MM\$171.009, lo que equivale a un aumento de MM\$19.431 sobre el mismo período del año anterior, esta variación se debe a mayor venta de energía MM\$4.835, ajuste positivo por actualización de VAD según informe técnico de tarifas de distribución MM\$10.794, efecto positivo de variación de indexadores IPC MM\$5.022, CPI MM\$2.283 y tipo de cambios US por MM\$3.722. Los efectos positivos se compensan parcialmente por mayores pérdidas MM\$2.558; a septiembre 2024 presenta un 11,16 vs 10,74% de septiembre 2023, incremento en precio de nudo MM\$3.682, además de otros efectos negativos por MM\$984.
 - b) El margen de Transmisión alcanzó los MM\$82.232, superior en MM\$2.229 con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por efecto positivos de indicadores macroeconómicos por MM\$5.119, ingresos de nuevas instalaciones por MM\$2.410, además, de efecto negativos del período anterior originado en RE 362 por valorización de instalaciones en MM\$5.742, todo esto compensado por efecto negativo de ajuste COMA en MM\$2.308, además del impacto de ajustes positivos presentes en el período a septiembre 2023, por conceptos de rectificación ajuste ITD correspondiente a SE Quellón en MM\$2.024 e ingresos del período anterior correspondiente a línea Hidroñuble por MM\$6.710.
 - c) El margen de Generación fue de MM\$12.497, inferior en MM\$7.154 respecto del período anterior, principalmente en sociedad Edelayen (MM\$6.804) explicado por un aumento de 15% en uso de generación diésel. Esto responde al incremento de la demanda en un 10% y a la menor disponibilidad hídrica de 7%, además de un costo promedio de combustible por litro que se incrementó de CLP\$705 a CLP\$938. Los sistemas medianos presentan una demanda similar al período anterior, sin embargo, presentan un costo de generación mayor pasando de un precio promedio \$771 a \$909 por litro de diésel.
 - d) EL margen de Comercialización alcanzó los MM\$3.721, superior en MM\$3.636 respecto del período a septiembre 2023, explicado principalmente por incremento en margen de clientes libres de MM\$1.307 debido a un menor costo marginal en la compra de los meses de mayo y junio 2024 y un mejor resultado en eficiencia energética por MM\$356 por ingreso de nuevos clientes y menores gastos de mantenimiento.
 - e) El margen de Otros Ingresos alcanzó los MM\$66.638 presentando un resultado superior de MM\$8.046 respecto del período anterior, explicado principalmente por incremento en cobros asociados a sociedad STM por MM\$ 6.404 y aumento en ingresos Minería por MM\$882.

Gastos por beneficio a los empleados:

- En el ejercicio fiscal, se evidencia un incremento en los Gastos por Beneficio a los Empleados por MM\$8.358. Parte de este mayor gasto se explica en la atención de los efectos de la emergencia climática de agosto 2024, además de los incrementos de dotación a indexación del IPC. Es importante destacar que estos aumentos de dotación están directamente relacionados con crecimiento y nueva estructura en el negocio de transmisión.

Otros gastos por naturaleza:

- En cuanto a los Otros Gastos por Naturaleza, se registra un aumento total de MM\$25.457. Este incremento se desglosa en diferentes componentes, por una parte, hay un incremento asociado a los gastos de operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM\$15.074 y ciclo comercial por MM\$1.583, los aumentos indicados obedecen principalmente a los gastos originados en la emergencia climática de agosto 2024 (MM\$8.600). Además, de incremento en gastos asociados a la construcción de obras a terceros MM\$11.502. Esto compensado parcialmente por menores egresos en gastos de administración por MM\$ 3.901.

Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF 9

- Aumento de MM\$966, debido a un aumento en cobranza de las deudas con clientes.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

- El gasto por depreciación y amortización presenta un incremento de MM\$6.654, principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos.

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero tuvo una variación negativa de MM\$826 con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por un mayor costo financiero por intereses de préstamos bancarios y de obligaciones en bonos por MM\$6.741, lo anterior compensado con un menor gasto por, unidades de reajuste de MM\$890 y efecto del tipo de cambio dólar por MM\$6.828.

Impuestos a las Ganancias:

- El gasto por impuestos a las ganancias presentó una disminución de MM\$5.799 con respecto al periodo anterior, principalmente asociado al menor resultado de la Compañía, generándose un mayor gasto por impuestos corrientes de MM\$2.459 compensado con un menor gasto por impuestos diferidos de MM\$8.258.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sept-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	471.375	466.492	4.883	1,0%
Activos no corrientes	2.272.741	2.088.025	184.716	8,8%
Total activos	2.744.116	2.554.517	189.599	7,4%
Pasivos corrientes	589.108	521.600	67.508	12,9%
Pasivos no corrientes	1.453.434	1.372.043	81.391	5,9%
Patrimonio	701.574	660.874	40.700	6,2%
Total pasivos y patrimonio	2.744.116	2.554.517	189.599	7,4%

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2024, el total de Activos presenta una variación positiva de MM\$189.599, equivalente a un 7,4%, explicada por un aumento en los Activos Corrientes de MM\$4.883, equivalente a un 1% y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$184.716, equivalente a un 8,8%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes:

Un aumento de MM\$33.255, principalmente por un aumento en provisiones de equidad tarifaria residencial de MM\$7.145, un aumento en los anticipos de proveedores de MM\$13.710, un aumento en energía y peajes de MM\$15.369, aumento en IVA por recuperar por MM\$6.669 y un incremento en la energía consumida y no facturada de MM\$3.012, lo anterior compensado parcialmente por las disminuciones en las cuentas por cobrar a los empleados por MM\$3.451 y las diferencias a reliquidar por nuevos decretos por MM\$10.243, estas diferencias se generan entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes en el segmento de distribución.

- Activos por Impuestos Corrientes:

Disminución de MM\$26.424 explicado principalmente por menores impuestos netos por recuperar del período de MM\$21.411 y una disminución del crédito por utilidades absorbidas de MM\$3.379.

Activos no Corrientes:

- Propiedades, Planta y Equipo

Un aumento por MM\$114.240, debido principalmente a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes por MM\$142.973, y el impacto positivo de la moneda extranjera de MM\$11.920, por las diferencias de cambio generadas en la conversión de los activos de las filiales con moneda funcional dólar; lo anterior compensado parcialmente por la depreciación del período por MM\$38.919.

- Cuentas por Cobrar No Corrientes

Un incremento por MM\$66.082 con respecto al año anterior, debido principalmente a provisiones por la diferencia generada entre el precio de distribución indexado (según lo indicado en los decretos correspondientes) y el precio actual, que está congelado desde principios de 2020, asociado a las leyes N°21.185 y N°21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar por MM\$41.654, sumado a un aumento de MM\$28.406 debido al incremento en el valor agregado de distribución establecido en Ley N°21.194, lo anterior, compensado con una disminución en los convenios de pagos por MM\$2.544.

- Activos por Impuestos Diferidos

Un aumento por MM\$6.125, principalmente asociado a la pérdida tributaria diferida que mantienen algunas filiales de la Sociedad, generada principalmente por factores operacionales, la depreciación acelerada, correcciones monetarias de pérdidas de arrastre y del capital propio tributario por MM\$9.939, compensado con los diferidos relativos a depreciaciones por MM\$2.279 e intangibles por MM\$1.558.

PASIVOS

Los pasivos aumentaron en MM\$148.899 respecto de diciembre de 2023, explicado por un aumento en Pasivos corrientes de un 12,9% por MM\$67.508 y un incremento en los Pasivos no corrientes de un 5,9% por MM\$81.391.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

Aumento de MM\$111.005, explicado principalmente por nuevos créditos bancarios, con Banco Scotiabank por MM\$70.000, Banco Itaú por MM\$25.000, Banco BCI por MM\$8.000 y Banco Estado por MM\$10.000, intereses devengados por MM\$6.281.

- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Disminución de MM\$16.730 originado principalmente por una disminución en provisiones de energía, debido a cambios de criterios asociados a la publicación de nuevos decretos que se encuentran pendientes de reliquidar y por pagos realizados de proveedores que estaban pendientes del ejercicio anterior.

- Pasivos por impuestos corrientes

Disminución de MM\$9.808 explicado principalmente por un decremento en el impuesto renta a pagar de MM\$8.409 y un aumento en los Pagos Provisionales Mensuales por MM\$1.364.

- Otros pasivos no financieros corrientes

Disminución de MM\$7.541, principalmente por la disminución en subvenciones gubernamentales, por aportes FNDR (Fondo Nacional de Desarrollo Regional) por MM\$7.237, compensado con un aumento en obras realizadas a terceros de MM\$910.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Disminución de MM\$4.537 principalmente por la aplicación de los bonos de resultado y de vacaciones, respecto al periodo anterior por MM\$4.369.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Disminución de MM\$4.406 debido mayormente al reverso de la provisión de dividendos del ejercicio 2023 con la matriz Grupo Saesa por MM\$4.274.

Pasivos No Corrientes:

- Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes

Aumento por MM\$41.654, explicado por provisiones acumuladas asociadas a las leyes N°21.185 y N°21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar.

- Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Aumento por MM\$20.639, explicado principalmente por la actualización por unidad de reajuste UF de las obligaciones en bonos de la Sociedad y sus filiales STS, Saesa y Frontel por un monto de MM\$12.087 y el incremento de las diferencias de cambio por MM\$8.018 asociado al bono emitido por la filial STA (USD 390 millones).

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Aumento por MM\$6.988, explicado por la actualización de los préstamos intercompañía con la matriz Grupo Saesa por MM\$6.988.

- Pasivos por impuestos diferidos

Aumento por MM\$9.386, explicado principalmente por los diferidos relativos a depreciaciones por MM\$11.400, compensado con los diferidos relativos a la pérdida tributaria diferida que mantienen algunas filiales de la Sociedad por MM\$2.294.

PATRIMONIO

Este rubro presenta un aumento de MM\$40.700 respecto de diciembre de 2023, explicado principalmente, por el resultado positivo del período de MM\$34.157, el aumento en las reservas de diferencias de cambio por MM\$2.878, asociado a las sociedades con moneda funcional dólar, el reverso de la provisión de dividendos del ejercicio 2023 por MM\$14.459, todo lo anterior, compensado con la provisión de dividendo mínimo del período 2024 por MM\$10.174.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,9	(10,5%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,8	(10,4%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,9	2,9	1,6%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,3	5,2	(17,9%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	28,8%	27,5%	4,7%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	71,2%	72,5%	(1,8%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	152.210	22.892	564,9%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	2,3	3,0	(22,2%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	157	122	28,5%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	210.817	206.507	2,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	6,3%	8,0%	(21,7%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,6%	2,0%	(19,4%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	12,0%	14,1%	(14,7%)
	Utilidad por acción (12)	\$	1.717	618	177,8%

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre alcanzó las 0,8 veces, presentando una disminución de 8,0% respecto con lo mostrado a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por un aumento en los otros pasivos financieros corrientes, debido al incremento de los créditos bancarios y con la matriz.
- **La razón ácida** al 30 de septiembre alcanzó las 0,7 veces, mostrando una disminución de 6,9% con respecto a diciembre de 2023, principalmente explicada por un aumento en los pasivos corrientes, asociado a mayores préstamos bancarios.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 7,1 veces, disminuyendo 6,9% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, explicado principalmente por un aumento del total de pasivos, en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes.
- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 3,0 veces, presentando una variación negativa de 43,2% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior, asociado al aumento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue 10,1% al 30 de septiembre de 2024, mostrando un aumento de 26,1% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2023, explicado principalmente por un aumento de las ganancias, asociado a un mejor resultado en los negocios de distribución y transmisión.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó un 1,6% al 30 de septiembre de 2024, lo que representa una disminución de 21,2% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por un aumento de los activos, en particular propiedad, planta y equipo y las cuentas por cobrar no corrientes.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 12,6% al 30 de septiembre de 2024, lo que representa una disminución de 10,4% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, principalmente por el aumento de propiedades, plantas y equipos.

- (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 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	sept-24 MM\$	sept-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	136.101	110.388	25.713	23,3%
de la Inversión	(197.222)	(120.453)	(76.769)	63,7%
de Financiación	62.014	(20.854)	82.869	(397,4%)
Flujo neto del período	892	(30.920)	31.813	(102,9%)
Variación en la tasa de cambio	(220)	(2.919)	2.700	(92,5%)
Incremento (disminución)	674	(33.839)	34.512	(102,0%)
Saldo Inicial	57.171	94.311	(37.141)	(39,4%)
Saldo Final	57.844	60.472	(2.628)	(4,3%)

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó MM\$57.844, menor en MM\$2.628 respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Las actividades de operación generaron un flujo de efectivo neto positivo de MM\$136.101 al 30 de septiembre de 2024, mostrando un aumento de MM\$25.713, lo que representa una variación positiva de 23,3% respecto de septiembre 2023. Debido principalmente a un pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios asociados a energía por MM\$33.027, una menor recaudación por cobro de otras actividades de operación MM\$4.200, un menor flujo por cobro de otras actividades de operación MM\$4.157 y un aumento en el pago de la cuenta de los empleados MM\$9.489. Esto se compensa por un menor pago por impuesto a las ganancias MM\$43.939, un aumento en los cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios en MM\$31.029 y un aumento de otros pagos por MM\$1.505.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de MM\$197.222 lo que representa una variación negativa de MM\$76.769, relacionado principalmente a un incremento en adquisición de propiedades, plantas y equipos destinadas a inversión por MM\$75.035.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo por MM\$62.014 lo que representa una variación positiva de MM\$82.869, asociado principalmente al ingreso de préstamos en relación con el período anterior por MM\$158.000, por una disminución de los préstamos con las entidades relacionadas de MM\$76.339 y una disminución en el pago de dividendos MM\$39.959. Lo anterior, parcialmente compensados por el menor flujo de préstamos de entidades relacionadas MM\$107.454, reembolso de préstamos por MM\$81.920 y el aumento de pago de intereses clasificados en financiación MM\$3.936.

VI. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Política de gestión 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.

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 y sus filiales 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 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.

Aquellas filiales que mantienen su moneda funcional peso están expuestas a variaciones de tipo de cambio de dólar estadounidense a través de sus ingresos, dada la indexación en esta moneda para su tarificación mensual.

Adicionalmente, estas filiales están expuestas a variaciones de tipo de cambio en ciertos egresos en moneda extranjera, principalmente dólar estadounidense.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad y sus filiales no mantienen 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 y sus filiales realizaron 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, 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\$ 1.705.969 al 30 de septiembre de 2024

- 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 y la de sus filiales, 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 con las alzas de inflación y tasas de interés referenciales, tanto locales como extranjeras.

La Administración invierte la caja principalmente en Fondos Mutuos a plazos menores a 30 días con posibilidad de rescates diarios y monitorea de forma diaria los movimientos de tasas que afecten los actuales rendimientos. En caso de ser necesario, la Administración rescata los fondos de forma anticipada y reinvierte a valores de mercado.

- Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen principalmente de fuentes propias, deuda tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, manteniendo siempre estructuras estables y asegurando la optimización del uso de los productos más adecuados en el mercado.

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$57.844.218 (M\$60.472.331 al 30 de septiembre de 2023).

Adicionalmente, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Sociedad, junto a sus filiales, 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 estas Sociedades, 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 y sus filiales están expuestas 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.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 8 a) y b) 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.

Durante el año 2020 fue publicada la Ley N° 21.249 de Servicios Básicos, considerando además dos prórrogas publicadas durante el año 2021, lo cual dispuso, de manera excepcional, medidas en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red, cuya normativa establecía la prohibición de corte de suministro hasta el 31 de diciembre de 2021. Lo anterior, se tradujo en un aumento de los niveles de morosidad y de crédito de los clientes, que comenzaron a ser regularizados en el primer semestre del 2022 a través de la aplicación de los convenios de pago de las leyes de servicios básicos: prorrates en hasta 48 cuotas para clientes inscritos (Ley N° 21.249) y convenios con subsidios para clientes con consumo promedio de hasta

250 Kwh (Ley N° 21.423). También se sumó la reactivación de los cortes para todos los clientes desde Julio de 2022.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 30 de septiembre de 2024 una provisión de deterioro por M\$ 25.721.680 considerando los efectos antes descritos en relación a los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad (Ver Nota 8).

También la Sociedad y sus filiales realizan otro tipo de ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como: a) venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y b) construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades). Respecto de la letra a), la política establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica.

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.

VII. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar lo siguiente:

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.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros.