

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE 2024

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de la compañía al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los MM\$220.186, mostrando un incremento de 5,1% con respecto a lo mostrado a diciembre de 2023.
- Los ingresos al 31 de diciembre de 2024 ascienden a MM\$1.045.316, cifra que es superior en MM\$109.671, respecto de Diciembre 2023, lo que representa un incremento de un 11,7%. Esto obedece a un aumento de ingresos en los negocios de: Distribución por MM\$57.576, Transmisión por MM\$10.549, Generación y Comercialización por MM\$9.565 y en otros negocios por MM\$31.980.
- Las ventas físicas en el segmento de
- distribución del período alcanzaron los 4.451 GWh al 31 de diciembre de 2024, superior en 2,1% en comparación al período de diciembre 2023, lo que corresponde a una variación positiva de 90,9 GWh.
- El número de clientes del segmento de distribución alcanzó 1.054.635, lo que representa un incremento en 3,4%, alcanzando 1.054.635 clientes al 31 de diciembre de 2024. El mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 36.656 clientes adicionales respecto del periodo anterior.
- Las inversiones en Capex al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron MM\$238.684, siendo superior en 22,3% respecto del período de diciembre 2024. Este incremento se explica principalmente por aumento de inversiones en las líneas de negocios de transmisión y generación, las cuales crecen en un 57,2% y 23,5% respectivamente.

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\$ 70.843.
- Líneas de Crédito comprometidas disponibles: MM\$35.000.

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	dic-24	dic-23	Diferencia	Variación
Residencial	957.317	926.022	31.295	3,4%
Comercial	52.030	51.050	980	1,9%
Industrial	4.736	4.699	37	0,8%
Otros	40.552	37.890	2.662	7,0%
Total	1.054.635	1.019.661	34.974	3,4%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	dic-24	dic-23	Diferencia	Variación %
Residencial	1.653.359	1.616.703	36.656	2,3%
Comercial	1.271.744	1.238.467	33.277	2,7%
Industrial	969.783	973.725	(3.942)	(0,4%)
Otros	556.309	531.376	24.933	4,7%
Total	4.451.195	4.360.271	90.924	2,1%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de diciembre de 2024, la compañía logró un resultado de MM\$38.943, evidenciando un menor resultado de MM\$9.356 en comparación con el ejercicio financiero anterior.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Estado de Ganancia (Pérdida)	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	1.045.316	935.645	109.671	11,7%
Materias primas y consumibles utilizados	(565.720)	(524.268)	(41.452)	7,9%
Margen de contribución	479.596	411.377	68.219	16,6%
Gasto por beneficio a los empleados	(100.592)	(84.739)	(15.853)	18,7%
Otros gastos por naturaleza	(149.482)	(114.262)	(35.220)	30,8%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(9.336)	(2.870)	(6.466)	225,3%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	220.186	209.506	10.680	5,1%
Gasto por depreciación y amortización	(62.872)	(52.515)	(10.357)	19,7%
Resultado de explotación	157.314	156.991	323	0,2%
Resultado financiero	(105.669)	(84.527)	(21.142)	25,0%
Otras ganancias (pérdidas)	(662)	84	(746)	(888,1%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	50.983	72.548	(21.565)	(29,7%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.140)	(23.349)	12.209	(52,3%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	39.843	49.199	(9.356)	(19,0%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	39.843	49.199	(9.356)	(19%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	38.853	48.146	(9.293)	(19%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	990	1.053	(63)	(6%)

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\$68.219, este análisis desglosa los principales impulsores de este incremento:
 - a) El margen de Distribución totalizó MM\$236.290, lo que equivale a un aumento de MM\$25.168 sobre el mismo período del año anterior. Esta variación se debe a una mayor venta de energía por MM\$4.166, ajuste positivo por actualización de VAD según informe técnico de tarifas de distribución por MM\$258, efecto positivo de variación de indexadores IPC por MM\$6.023, CPI por MM\$3.236, tipo de cambios US por MM\$11.203, mejor precio por nudo de MM\$3.302, un mejor resultado en CNR por MM\$555, además de otros efectos positivos por MM\$805. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores pérdidas de energía (11,13% en diciembre de 2024 vs 11,10% en diciembre 2023), cuyo impacto ascendió a MM\$2.269, y mayores descuentos en tarifas especiales por MM\$2.110
 - b) El margen de transmisión alcanzó los MM\$113.255, lo que representa un aumento de MM\$9.545 en comparación con el mismo período del año anterior. Este incremento se debe principalmente al efecto positivo asociado a los indicadores macroeconómicos por MM\$10.539, ingresos provenientes de nuevas instalaciones por MM\$4.718, y al efecto negativo del período anterior relacionado con la valorización de instalaciones por MM\$5.742. Todo esto fue parcialmente compensado por el efecto negativo del ajuste en COMA (Costos de operación, mantenimiento y administración) por MM\$3.077, así como por el impacto de los ajustes positivos registrados en 2023, que incluyeron la rectificación del ajuste ITD correspondiente a SE Quellón por MM\$1.449 e ingresos del período anterior por la línea Hidroñuble por MM\$6.927.
 - c) El margen de Generación fue de MM\$30.140, superior en MM\$3.089 respecto del período anterior, principalmente en sociedad Edelaysen de MM\$6.453 explicado principalmente por el efecto retroactivo de la fijación de tarifa de los ingresos medianos y la provisión corresponde al periodo noviembre 2022 hasta diciembre 2024, quedando reflejado en diciembre 2024, por un monto de MM\$10.536. En el caso de la generación propiamente tal, esta presenta una variación negativa de MM\$4.256, principalmente por el mayor uso de combustible diésel asociado a un aumento de la generación (12,7% versus 1,3% en 2023), sumado a un mayor precio por litro de este combustible que pasó de \$738 en 2023 a \$799 en 2024. Por su parte, el margen del segmento de generación en el resto de los sistemas medianos y aislados de las sociedades Frontel, Saesa y Sagesa, presentan una variación negativa de MM\$3.363, explicado principalmente por el efecto retroactivo la +de fijación de tarifa de los Sistemas Medianos y la provisión corresponde al periodo noviembre 2022 hasta diciembre 2024, sumado a lo anterior, el mayor uso de combustible diésel de 4.4% y el mayor costo de \$840 en 2023 a \$874 en 2024.
 - d) El margen de Comercialización alcanzó los MM\$3.443, superior en MM\$5.110 respecto del período a diciembre 2023, explicado principalmente por incremento en margen de clientes libres de MM\$5.045 debido reliquidaciones de ejercicios anterior (2020-2022) en MM\$4.582 y un mejor resultado en eficiencia energética por MM\$756 por ingreso de nuevos clientes y menores gastos de mantenimiento.
 - e) El margen de Otros Ingresos alcanzó los MM\$94.801 presentando un resultado superior de MM\$26.742 respecto del período anterior, explicado principalmente por incremento en ingresos por construcción de obras y trabajos a terceros, cobros asociados a sociedad STM, ingresos por construcción de obras a terceros y aumento en ingresos Minería

Gastos por beneficio a los empleados:

- En el ejercicio fiscal, se evidencia un incremento en los Gastos por Beneficio a los Empleados por MM\$15.853. Parte de este mayor gasto se explica en la atención de los efectos de la emergencia climática de agosto 2024, y reconocimiento de bono por firma de contrato colectivo correspondiente al período 2025-2027. 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\$35.220. 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\$13.507 y ciclo comercial por MM\$1.484, 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\$20.456 y mayores egresos en gastos de administración por MM\$2.308.

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

- Aumento de MM\$6.466, debido a un aumento en deterioro de las deudas de clientes.

RESULTADO NO OPERACIONAL**Gasto por depreciación y amortización**

- El gasto por depreciación y amortización presenta un incremento de MM\$10.357, principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos.

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero tuvo una variación negativa de MM\$21.142 con respecto al año anterior, principalmente por la obtención de menores ingresos financieros de MM\$2.260, un mayor costo financiero por intereses de préstamos bancarios y de obligaciones en bonos por MM\$9.247 y pérdidas por efecto del tipo de cambio dólar de MM\$12.830, lo anterior, compensado con un menor gasto por unidades de reajuste de MM\$3.195.

Impuestos a las Ganancias:

- El gasto por impuestos a las ganancias presentó una disminución de MM\$12.209 con respecto al ejercicio anterior, principalmente asociado al menor resultado de la Compañía, generándose un menor gasto por impuestos corrientes de MM\$1.179 y un menor gasto por impuestos diferidos de MM\$11.030.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	487.752	466.492	21.260	4,6%
Activos no corrientes	2.402.676	2.088.025	314.651	15,1%
Total activos	2.890.428	2.554.517	335.911	13,1%
Pasivos corrientes	634.775	521.600	113.175	21,7%
Pasivos no corrientes	1.536.779	1.372.043	164.736	12,0%
Patrimonio	718.874	660.874	58.000	8,8%
Total pasivos y patrimonio	2.890.428	2.554.517	335.911	13,1%

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

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2024, el total de Activos presenta una variación positiva de MM\$335.911, equivalente a un 13,1%, explicada por un aumento en los Activos Corrientes de MM\$21.260, equivalente a un 4,6% y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$314.651, equivalente a un 15,1%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Un aumento de MM\$13.673, explicado principalmente por los mayores flujos netos provenientes de la operación por un monto de MM\$158.573, recupero de impuestos por MM\$15.258, préstamos intercompañía obtenidos desde Grupo Saesa por MM\$43.992 y préstamos obtenidos desde entidades financieras por MM\$338.000. Lo anterior, compensado por mayores desembolsos asociados a inversiones en propiedades, plantas y equipos por un monto de MM\$276.113, reembolsos de préstamos bancarios por MM\$253.459 y por el pago de préstamos y dividendos hacia la matriz Grupo Saesa por MM\$13.257.

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes:

Un aumento de MM\$30.255, principalmente por un aumento en provisiones de equidad tarifaria residencial de MM\$5.453, un aumento en energía y peajes de MM\$37.325, un aumento en IVA por recuperar de MM\$7.714 y un incremento en deudores por materiales y servicios de MM\$5.842, lo anterior, compensado parcialmente por el aumento en la provisión de incobrabilidad por MM\$6.104 y la disminución en las diferencias a reliquidar por nuevos decretos por MM\$19.558; 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\$23.750 explicado principalmente por menores impuestos netos por recuperar, del ejercicio de MM\$18.385 y de años anteriores de MM\$2.073 y una disminución del crédito por utilidades absorbidas de MM\$3.379.

Activos no Corrientes:

- Cuentas por Cobrar No Corrientes

Un incremento por MM\$88.550 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\$46.216, sumado a un aumento de MM\$39.687 debido al incremento en el valor agregado de distribución (VAD) establecido en Ley N°21.194, y el aumento en las cuentas corrientes con los empleados por MM\$7.008, lo anterior, compensado con una disminución en los convenios de pagos por MM\$3.649.

- Propiedades, Planta y Equipo

Un aumento por MM\$204.656, debido principalmente a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes por MM\$213.626 y el impacto positivo de la moneda extranjera por MM\$45.820, debido a 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 ejercicio por MM\$54.008.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Incremento de MM\$10.240, explicado por la adquisición de nuevos softwares, licencias informáticas y servidumbres por MM\$14.390, el impacto positivo de diferencias de cambio por MM\$ 3.517, compensado con la amortización del ejercicio por MM\$7.667.

- Activos por Impuestos Diferidos

Un aumento por MM\$9.731, 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\$12.995, compensado con los diferidos relativos a depreciaciones por MM\$4.589.

PASIVOS

Los pasivos aumentaron en MM\$277.911 respecto de diciembre de 2023, explicado por un aumento en Pasivos corrientes de un 21,7% por MM\$113.175 y un incremento en los Pasivos no corrientes de un 12% por MM\$164.736.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

Aumento de MM\$156.260, explicado principalmente por nuevos créditos bancarios, con Banco Estado por MM\$67.000, Banco Scotiabank por MM\$75.000, Banco Itaú por MM\$10.000, Banco BCI por MM\$28.000, más los intereses devengados por MM\$1.357, lo anterior, compensado con pago de préstamo de Banco Chile por MM\$30.000. Además, se realizó reclasificación desde el pasivo no corriente de la porción de capital con vencimiento dentro de un año del bono serie G de la filial Frontel por MM\$3.409 y la actualización generada por la unidad de reajuste UF, que tuvo una variación positiva en el ejercicio.

- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Disminución de MM\$26.666 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.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Disminución de MM\$2.883 debido mayormente al reverso de la provisión de dividendo por pagar del ejercicio 2023 con la matriz Grupo Saesa, por MM\$14.444, compensado con la nueva provisión del ejercicio 2024 por MM\$11.656.

- Pasivos por impuestos corrientes

Disminución de MM\$7.677 explicado principalmente por un decremento en el impuesto renta a pagar de MM\$6.565 y disminución en la provisión de Pagos Provisionales Mensuales por MM\$1.112.

- Otros pasivos no financieros corrientes

Disminución de MM\$6.034, principalmente por la disminución en subvenciones gubernamentales, por aportes FNDR (Fondo Nacional de Desarrollo Regional) por MM\$8.675, compensado con un aumento en obras realizadas a terceros de MM\$2.641.

Pasivos No Corrientes:

- Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Aumento por MM\$65.009, 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\$18.088 y el incremento de las diferencias de cambio por MM\$46.542 asociado al bono emitido por la filial STA (USD 390 millones).

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

Aumento por MM\$46.216, 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.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Aumento por MM\$39.074, explicado por préstamos intercompañía obtenidos desde la matriz Grupo Saesa por MM\$43.992, la actualización de dichos préstamos por MM\$7.914, lo anterior, compensado con las amortizaciones de capital por MM\$12.832.

- Pasivos por impuestos diferidos

Aumento por MM\$11.828, explicado principalmente por los diferidos relativos a depreciaciones por MM\$17.980, compensado con los diferidos relativos a la pérdida tributaria diferida que mantienen algunas filiales de la Sociedad por MM\$5.308.

PATRIMONIO

Este rubro presenta un aumento de MM\$57.999 respecto de diciembre de 2023, explicado principalmente, por el resultado positivo del período de MM\$39.843, el aumento en las reservas de diferencias de cambio por MM\$15.494 asociado a las sociedades con moneda funcional dólar, el reverso de la provisión de dividendos del ejercicio 2023 por MM\$14.443, todo lo anterior, compensado con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2024 por MM\$11.656.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	dic-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,894	(14,1%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,8	(13,2%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,0	2,9	5,4%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,4	5,2	(14,4%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	29,2%	27,5%	6,1%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	70,8%	72,5%	(2,3%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	238.684	195.137	22,3%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	3,7	3,0	23,5%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	99	122	(19,0%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	210.817	206.507	2,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	5,8%	8,0%	(27,8%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,5%	2,0%	(26,8%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13,2%	14,1%	(6,3%)
	Utilidad por acción (12)	\$	2.003	618	224,1%

- **La liquidez corriente** al 31 de diciembre alcanzó las 0,8 veces, presentando una disminución de 14,1% 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 31 de diciembre alcanzó las 0,7 veces, mostrando una disminución de 13,2% 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 3,0 veces, aumentando 5,4% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, explicado principalmente por un aumento del total de pasivos, en los otros pasivos financieros no corrientes y corrientes.
- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 4,4 veces, presentando una variación negativa de 14,4% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior, asociado al aumento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue 5,8% al 31 de diciembre de 2024, mostrando una disminución 27,8% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2023, explicado principalmente por una disminución de las ganancias, asociado a un aumento en otros gastos por naturaleza.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó un 1,5% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 26,8% 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 13,2% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 6,3% 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	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	173.831	169.424	4.407	2,6%
de la Inversión	(273.946)	(195.910)	(78.036)	39,8%
de Financiación	113.908	(7.590)	121.499	(1600,7%)
Flujo neto del período	13.792	(34.077)	47.870	(140,5%)
Variación en la tasa de cambio	(121)	(3.064)	2.944	(96,1%)
Incremento (disminución)	13.673	(37.141)	50.813	(136,8%)
Saldo Inicial	57.171	94.311	(37.141)	(39,4%)
Saldo Final	70.843	57.171	13.673	23,9%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó MM\$70.843, superior en MM\$13.673 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\$173.831 al 31 de diciembre de 2024, mostrando un aumento de MM\$4.407. Debido principalmente a menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$123.869, menores pagos y reembolsos de impuestos respecto del período anterior por MM\$49.980 y menores otros pagos por actividades de operación en MM\$2.212. Todo lo anterior parcialmente compensado por menores ingresos por cobros de ventas y prestación de servicios por MM\$135.145, un incremento en pago a y por cuenta de empleados por MM\$24.213 y menores ingresos por cobros de otras actividades de operación en MM\$4.628.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de MM\$273.946 lo que representa una variación negativa de MM\$78.036, relacionado principalmente a un incremento en adquisición de propiedades, plantas y equipos destinadas a inversión por MM\$76.162.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo por MM\$113.908 lo que representa una variación positiva de MM\$121.499, asociado principalmente a un menor egreso por pagos de préstamos en relación con el período anterior por MM\$168.149 y una disminución en el pago de dividendos MM\$41.621. Lo anterior, parcialmente compensados por el menor flujo de préstamos de entidades relacionadas MM\$72.317 y el aumento de pago de intereses clasificados en financiación MM\$6.008.

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 31 de diciembre 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\$ 2.205.001 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$70.843.181 (M\$57.170.641 al 31 de diciembre 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 MM\$ 35.000, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta febrero del año 2026, 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 31 de diciembre 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 7 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.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 31 de diciembre de 2024 una provisión de deterioro por M\$ 28.438.707 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 7).

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.