

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.
AL 31 DE MARZO 2025

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de la compañía al 31 de marzo de 2025 alcanzó los MM\$58.642, lo que implica incremento de 9,0% con respecto al cierre de marzo de 2024.
- Los ingresos al 31 de marzo de 2025 ascienden a MM\$264.579, cifra que es superior en MM\$19.566, respecto de marzo 2024, lo que representa un incremento de un 8,0%. Esto obedece a un aumento de ingresos en los negocios de: Distribución por MM\$60.385, Transmisión por MM\$30.267, Generación y Comercialización por MM\$7.468 y en otros negocios por MM\$17.619.
- Las ventas físicas en el segmento de distribución del período alcanzaron los 4.453 GWh al 31 de marzo de 2025, superior en 1,4% en comparación al período de marzo 2024, lo que corresponde a una variación positiva de 60,7 GWh.
- El número de clientes del segmento de distribución alcanzó 1.062.493, lo que representa un incremento en 3,2% al 31 de marzo de 2025. El mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 29.808 clientes adicionales respecto del periodo anterior.
- Las inversiones en Capex al 31 de marzo de 2025 alcanzaron MM\$44.180, siendo levemente inferior en MM\$1.371 respecto del período de marzo 2024.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$17.470 con respecto a diciembre 2024, totalizando MM\$1.494.636. Esta variación se explica principalmente por los siguientes movimientos:

- Contratación de créditos bancarios a nombre de Eléctricas del Sur, por un monto total de MM\$150.098 y en Frontel con un monto total de MM\$71.112.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$ 73.794.
- Líneas de Crédito comprometidas disponibles: MM\$35.000.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Eléctricas del Sur S.A., a través de sus filiales Saesa, Frontel, Edelayen 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 Edelayen, 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	mar-25	mar-24	Diferencia	Variación
Residencial	964.235	934.427	29.808	3,2%
Comercial	52.289	51.369	920	1,8%
Industrial	4.759	4.708	51	1,1%
Otros	41.210	38.713	2.497	6,5%
Total	1.062.493	1.029.217	33.276	3,2%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar-25	mar-24	Diferencia	Variación %
Residencial	1.648.871	1.632.382	16.489	1,0%
Comercial	1.281.129	1.245.728	35.401	2,8%
Industrial	964.933	976.889	(11.956)	(1,2%)
Otros	558.466	537.657	20.809	3,9%
Total	4.453.398	4.392.656	60.743	1,4%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2025, la compañía tuvo un resultado de MM\$17.381, evidenciando un mejor resultado, de MM\$12.339, 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 marzo de 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar-25 MM\$	mar-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	264.579	245.013	19.566	8,0%
Materias primas y consumibles utilizados	(149.547)	(140.342)	(9.205)	6,6%
Margen de contribución	115.032	104.671	10.361	9,9%
Gasto por beneficio a los empleados	(22.605)	(21.051)	(1.554)	7,4%
Otros gastos por naturaleza	(32.945)	(28.956)	(3.989)	13,8%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(840)	(866)	26	(3,0%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	58.642	53.798	4.844	9,0%
Gasto por depreciación y amortización	(17.190)	(14.866)	(2.324)	15,6%
Resultado de explotación	41.452	38.932	2.520	6,5%
Resultado financiero	(19.118)	(32.527)	13.409	(41,2%)
Otras ganancias (pérdidas)	54	(93)	147	(158,1%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	22.388	6.312	16.076	254,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.007)	(1.270)	(3.737)	294,3%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	17.381	5.042	12.339	244,7%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	17.381	5.042	12.339	245%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	17.216	4.994	12.222	245%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	165	45	120	267%

EBITDA

Al cierre de marzo 2025, el EBITDA experimentó un leve incremento de MM\$4.844, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se debe al aumento del margen de contribución en MM\$10.361, por su parte, los gastos aumentan en una proporción similar, principalmente en otros por naturaleza en MM\$3.989 y gasto por beneficio a los empleados en MM\$1.554.

Margen de contribución:

- Al cierre de marzo 2025, el Margen de Contribución experimentó un aumento de MM\$10.361 con respecto al cierre de marzo 2024, alcanzando los MM\$115.032. Este análisis desglosa los principales impulsores de este incremento:
 - a) El margen de Distribución totalizó MM\$60.385, lo que equivale a un aumento de MM\$3.090 sobre el mismo período del año anterior. Explicado principalmente por aumentos en el ajuste del IPC en CLP 1.5 bn, incremento por el tipo de cambio con el dólar por CLP 2.9 bn, en la indexación del CPI en CLP 0.9 bn y un leve incremento de CNR por CLP 0.2 bn. Esto es compensado por una baja en la venta de energía por CLP 1.6 bn, en un decremento del VAD por CLP 0.6 bn y una variación negativa en otros efectos CLP 0.4 bn.
 - b) El margen de transmisión alcanzó los MM\$30.267, lo que representa un aumento de MM\$2.948 en comparación con el mismo período del año anterior. Esto se debe, principalmente, a las nuevas instalaciones del período en MM\$2.723. Las cuales son la ampliación de las subestaciones Castro, Pichirropulli y Santa Bárbara.
 - c) El margen de Generación fue de MM\$6.168, superior en MM\$2.801 respecto del período anterior, explicado principalmente por un mejor resultado en sistemas medianos de sociedad Edelayen (CLP 2.5 bn), esto explicado por fijación de precios aplicado en marzo 2025, además de incremento en generación renovable de 1.0 GWh.
 - d) El margen de Comercialización alcanzó los MM\$1.300 por un efecto de menor margen en línea Likana.
 - e) El margen de Otros Ingresos alcanzó los MM\$17.619 presentando un resultado superior de MM\$4.160 respecto del período anterior, explicado principalmente por el incremento de los ingresos por construcción de obras y trabajos a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- En el ejercicio fiscal, se evidencia un incremento en los Gastos por Beneficio a los Empleados a MM\$22.605, siendo un aumento de MM\$1.555 respecto al año anterior. Parte de este mayor gasto se explica por un crecimiento en los sueldos y salarios, más específico en la atención de los efectos del ajuste por IPC y de la negociación colectiva. 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\$3.989. Este incremento se explica principalmente por el aumento en egresos por construcción de obras a terceros en MM\$2.438 y del incremento en operación y mantenimiento del sistema eléctrico en MM\$2.809. Esto es compensado por la disminución de los gastos de administración y otros servicios prestados en MM\$1.341.

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

- Aumento de MM\$26, respecto del valor de cierre del periodo anterior, 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\$2.324, respecto del valor de cierre del periodo anterior, principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos.

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero tuvo una variación positiva de MM\$13.409 con respecto al periodo comparativo, principalmente por un aumento en las ganancias de cambio en moneda extranjera en MM\$19.952. Lo cual es compensado con un aumento de los costos financieros en MM\$2.142, esto se debe al aumento de los gastos por préstamos bancarios y una variación negativa de los resultados por unidades de reajuste en MM\$4.432.

Impuestos a las Ganancias:

- El gasto por impuestos a las ganancias presentó un aumento de MM\$3.737, con respecto al periodo comparativo, principalmente asociado al mayor resultado de la Compañía, generándose un mayor gasto por impuestos corrientes de MM\$122 y un menor gasto por impuestos diferidos de MM\$3.657.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	485.054	487.752	(2.698)	(0,6%)
Activos no corrientes	2.422.132	2.402.676	19.456	0,8%
Total activos	2.907.186	2.890.428	16.759	0,6%
Pasivos corrientes	572.619	634.774	(62.155)	(9,8%)
Pasivos no corrientes	1.609.509	1.536.780	72.729	4,7%
Patrimonio	725.058	718.873	6.185	0,9%
Total pasivos y patrimonio	2.907.186	2.890.427	16.759	0,6%

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2025, el total de Activos tuvo un cierre de MM\$2.907.185, lo que implica una variación positiva de MM\$16.759, equivalente a un 0,6% en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por una disminución en los Activos Corrientes de MM\$2.698, equivalente a un (0,6%) y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$19.456, equivalente a un 0,8%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un equivalente de MM\$73.794, originando un aumento de MM\$2.951 con respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un mayor flujo neto de operación por MM\$57.479 ocasionado en mayor medida por cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios, lo anterior compensado parcialmente por egresos en las actividades de inversión por \$MM55.144 originado por compras de propiedades, planta y equipo.

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes:

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$316.721, lo cual implica una disminución por MM\$ 7.981 con respecto al cierre de diciembre 2024, esto debido a menores provisiones de energía en medidores por MM\$2.159, un decremento en la equidad tarifaria residencial de MM\$2.687, diferencias a reliquidar por nuevos decretos de MM\$2.329 y una disminución en la cuenta corriente empleados de MM\$1.894, lo anterior compensado por una mayor provisión de energía y peajes de MM\$1.011.

- Activos por Impuestos Corrientes:

Al cierre de marzo 2025 cerró con un equivalente de MM\$16.983, lo que representa un aumento de MM\$2.215 con respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por mayor impuesto por recuperar del año anterior por MM\$11.536, neteado con los impuestos por pagar del período por MM\$9.321.

- Cuenta por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$6.440, lo cual representa un aumento por MM\$666 con respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un incremento de la cuenta por cobrar a la sociedad relacionada STM por mayores cobros de servicios corporativos.

- Inventarios:

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un equivalente de MM\$63.138, lo cual implica una disminución de MM\$750 con respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por menor stock del almacén por MM\$650, una mayor provisión de obsolescencia por MM\$224 y una provisión de consumo de petróleo y lubricante por MM\$118, compensado parcialmente con mayores importaciones en tránsito por MM\$268.

Activos no Corrientes:

- Cuentas por Cobrar No Corrientes

Al cierre de marzo 2025, cerró por un total de MM\$256.401, lo cual implica un incremento por MM\$2.498 con respecto al cierre de diciembre 2024, debido principalmente a provisiones generadas entre el precio de distribución indexado y el precio actual, 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\$4.622, sumado a un aumento de MM\$1.780 originado por un incremento en el valor agregado de distribución (VAD) establecido en Ley N°21.194, lo anterior, compensado por menores convenios de pagos por MM\$622, una disminución en las cuentas corrientes con los empleados por MM\$2.747 y otras cuentas por cobrar no corrientes por MM\$535.

- Propiedades, Planta y Equipo

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un equivalente de MM\$1.780.486, lo cual implica un aumento por MM\$11.699 con respecto al cierre de diciembre 2024. Esto se debe a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes de MM\$45.637, retiros y traspasos por concepto de depreciación acumulada por MM\$1.276, lo anterior compensado por una disminución por efecto de moneda extranjera de MM\$20.477 debido a diferencias de cambio generadas en la conversión de los activos de sus filiales asociado a una disminución por efecto de gasto por depreciación del ejercicio de MM\$14.737.

- Activos por Impuestos Diferidos

Un aumento por MM\$4.990, respecto al cierre de diciembre 2024, 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\$7.216 y otras diferencias temporales por MM\$210. Lo anterior compensado parcialmente por diferencias temporales producidas por el diferido aplicado a la provisión de bono resultado de gestión por MM\$1.209, y los impuestos diferidos relativos a las depreciaciones por MM\$1.227.

- Activos por derecho de uso.

Un aumento de MM\$3.131, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado un incremento en las inversiones de propiedad, planta y equipo por MM\$3.510, esto compensado parcialmente por una menor amortización del periodo de MM\$411.

- Activos Intangibles distintas de la plusvalía.

Una disminución de MM\$2.932, respecto al cierre de diciembre 2024, originada por una mayor amortización del período de MM\$2.043, lo anterior sumado a una disminución por efecto de moneda extranjera de MM\$1.285, compensado parcialmente con la activación de obras en curso por MM\$399.

PASIVOS

Los pasivos aumentaron en MM\$10.754, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado por una disminución en Pasivos corrientes de un 9,8% por MM\$62.156 y un incremento en los Pasivos no corrientes de un 4,7% por MM\$72.730.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

Una disminución de MM\$52.363, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por la liquidación de préstamos bancarios correspondientes a créditos con Banco Estado por MM\$10.000, Banco BCI de MM\$55.000, Banco ITAÚ por MM\$35.000 más sus respectivos intereses devengados de MM\$218, lo anterior compensado parcialmente con la adquisición de nuevos créditos con Banco Scotiabank de MM\$47.000.

- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Una Disminución de MM\$5.655, respecto al cierre de diciembre 2024, originado por menores cuentas por pagar de bienes y servicios de MM\$16.080, una disminución en las provisiones de energía y peajes por MM\$2.054, menores proveedores por combustible y gas de MM\$1.198, una disminución en el Iva débito fiscal por MM\$5.701 y otras cuentas por pagar de MM\$1.472.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Un aumento de MM\$5.122, respecto al cierre de diciembre 2024, asociado principalmente a una mayor provisión de dividendo por pagar a la matriz Grupo Saesa por MM\$5.171.

- Pasivos por impuestos corrientes

Un aumento de MM\$2.732, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por un aumento en el impuesto renta por pagar.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Una disminución de MM\$13.147, respecto al cierre de diciembre 2024, explicada por menores provisiones asociadas a beneficios anuales al personal por MM\$12.070 y una disminución en la provisión por costo de vacaciones de MM\$1.077.

Pasivos No Corrientes:

- Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Aumento por MM\$69.833, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por la emisión de nuevo bono serie M de 2.000.000 UF en la filial Frontel por MM\$79.797, compensado con 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\$9.964.

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

Un aumento por MM\$4.622, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por mayores provisiones 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 Passthrough de las cuentas por cobrar.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Una disminución de MM\$9.066, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado por un incremento en los préstamos intercompañía obtenidos desde la matriz Grupo Saesa por MM\$35.377, lo anterior compensado con mayores amortizaciones de capital de MM\$44.443.

- Pasivos por impuestos diferidos

Un aumento de MM\$3.914, explicado por un incremento en los diferidos relativos a depreciaciones del periodo por MM\$3.193, un aumento en el diferido goodwill en las filiales Saesa, Frontel y STS por MM\$639 y un mayor diferido por otras diferencias temporales de MM\$82.

PATRIMONIO

Este rubro presenta un aumento de MM\$6.184, respecto de diciembre de 2024, explicado por el resultado positivo del período de MM\$17.381, compensado con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 por MM\$5.164, otros resultados integrales de MM\$5.918 y disminuciones por otros cambios patrimoniales de MM\$115.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,768	10,2%
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,7	10,3%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,0	3,0	(0,4%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,3	4,7	(8,2%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	26,2%	29,2%	(10,2%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	73,8%	70,8%	4,2%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	238.684	195.137	22,3%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	3,8	3,0	25,7%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	97	122	(20,5%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	210.817	206.507	2,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	9,6%	8,0%	20,4%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,4%	2,0%	19,9%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13,2%	14,1%	(6,3%)
	Utilidad por acción (12)	\$	874	618	41,4%

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo fue de 0,8 veces, presentando un aumento de 10,2% respecto con lo mostrado en el cierre de diciembre 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los pasivos corrientes, principalmente por una baja en los otros pasivos financieros corrientes.
- **La razón ácida** al 31 de marzo fue de 0,7 veces, mostrando un aumento de 10,3% con respecto al cierre de diciembre 2024, principalmente explicada también por la disminución de los pasivos corrientes, asociado a menores pasivos financieros corrientes.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** al cierre de marzo 2025 fue de 3,0 veces, disminuyendo 0,4% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por un aumento del patrimonio. Específicamente a un aumento en las pérdidas acumuladas.

- **La cobertura de gastos financieros** al cierre de marzo 2025 fue de 4,3 veces, presentando una variación negativa de 8,2% con respecto al cierre de diciembre 2024, asociado al aumento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue 9,6% al 31 de marzo de 2025, mostrando un aumento del 20,4% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por un aumento de las ganancias del período.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó un 2,4% al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de 19,9% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2024. Explicado principalmente por un aumento de las ganancias.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 13,2% al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución de 6,3% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2024, 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	mar-25 MM\$	mar-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	57.479	(7.087)	64.566	(911,1%)
de la Inversión	(55.144)	(44.596)	(10.548)	23,7%
de Financiación	346	45.094	(44.748)	(99,2%)
Flujo neto del período	2.680	(6.588)	9.269	(140,7%)
Variación en la tasa de cambio	270	(13)	284	(2152,5%)
Incremento (disminución)	2.951	(6.602)	9.553	(144,7%)
Saldo Inicial	70.843	57.171	13.673	23,9%
Saldo Final	73.794	50.569	23.225	45,9%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó MM\$73.794, superior en MM\$23.225 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\$57.479 al 31 de marzo de 2025, mostrando un aumento de MM\$64.566. Debido principalmente a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios en 69.293. Es compensado por otros pagos por actividades de operación en 3.286.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de MM\$55.144 lo que representa una variación negativa de MM\$10.548, relacionado principalmente a un incremento en adquisición de propiedades, plantas y equipos destinadas a inversión por MM\$10.573.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo por MM\$346 lo que representa una variación negativa de MM\$44.748, asociado principalmente a un aumento en el pago de préstamos a entidades relacionadas por MM\$43.095 y a un aumento en los reembolsos de préstamos por MM\$69.851. Esto es compensado por un aumento en importes procedentes de préstamos en MM\$36.797 y un incremento en los préstamos de entidades relacionadas en MM\$34.917.

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.

A continuación, se especifican 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 marzo de 2025, 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 per 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\$ 583.412 al 31 de marzo de 2025.

- 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 marzo de 2025, 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 marzo de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$73.794.350 (M\$50.569.053 al 31 de marzo de 2024).

Adicionalmente, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Matriz cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo comprometida por un monto total de M\$ 35.000.000 disponible a todo evento para la Sociedad y sus filiales, 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 marzo de 2025, 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 marzo de 2025 una provisión de deterioro por M\$ 28.428.699, considerando los efectos antes descritos en relación con 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.