

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.
AL 30 DE JUNIO 2025

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de la compañía al 30 de junio de 2025 alcanzó los MM\$122.372, lo que implica incremento de 11,7% con respecto al cierre de junio de 2024.
- Los ingresos acumulados al 30 de junio de 2025 ascendieron a MM\$549.803, cifra superior en MM\$55.095 respecto al mismo período del año anterior, lo que equivale a un aumento del 11,1%. Este crecimiento se explica principalmente por mayores ingresos en los negocios de Distribución (MM\$10.539), Transmisión (MM\$7.551), Generación (MM\$7.243) y Otros negocios (MM\$1.323), parcialmente compensado por una disminución en Comercialización por MM\$2.002.
- En cuanto a las ventas físicas del segmento de distribución, estas totalizaron 2.210 GWh al 30 de junio de 2025, lo que representa una disminución del 1,0% respecto al mismo período de 2024, equivalente a una variación negativa de 23,2 GWh.
- El número de clientes del segmento de distribución alcanzó 1.069.752, lo que representa un incremento en 3,1% al 30 de junio de 2025. El mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 28.952 clientes adicionales respecto del periodo anterior.
- Las inversiones en Capex al 30 de junio de 2025 alcanzaron MM\$107.091, siendo superior en MM\$10.193 respecto del período de junio 2024. Se debe a que este año se intensifican inversiones en distribución enfocadas en mitigación de riesgos, soterramiento de líneas, medición inteligente y crecimiento de la red de media tensión. Menor actividad en transmisión por la estacionalidad de ejecución y se compensa con la estacionalidad de generación por la ampliación del Parque Eólico Alto Baguales.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$47.988 con respecto a diciembre 2024, totalizando MM\$1.525.154. Esta variación se explica principalmente por el bono de la sociedad Frontel, por un monto total de MM\$82.139 y compensado parcialmente con una disminución de los créditos bancarios de la Sociedad y sus filiales por MM\$12.384.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$ 104.292.
- 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	jun-25	jun-24	Diferencia	Variación
Residencial	970.693	941.741	28.952	3,1%
Comercial	52.500	51.530	970	1,9%
Industrial	4.766	4.718	48	1,0%
Otros	41.793	39.287	2.506	6,4%
Total	1.069.752	1.037.276	32.476	3,1%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	jun-25	jun-24	Diferencia	Variación %
Residencial	787.162	810.378	(23.216)	(2,9%)
Comercial	648.628	640.232	8.396	1,3%
Industrial	493.726	499.629	(5.902)	(1,2%)
Otros	280.592	283.048	(2.457)	(0,9%)
Total	2.210.108	2.233.286	(23.178)	-1,0%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de junio de 2025, la compañía tuvo un resultado de MM\$34.718, evidenciando un mejor resultado, de MM\$10.959, 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 junio de 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	jun-25 MM\$	jun-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	549.803	494.708	55.095	11,1%
Materias primas y consumibles utilizados	(300.962)	(273.485)	(27.477)	10,0%
Margen de contribución	248.842	221.223	27.619	12,5%
Gasto por beneficio a los empleados	(48.176)	(44.495)	(3.681)	8,3%
Otros gastos por naturaleza	(75.024)	(64.393)	(10.631)	16,5%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(3.271)	(2.772)	(499)	18,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	122.371	109.563	12.808	11,7%
Gasto por depreciación y amortización	(35.171)	(30.001)	(5.170)	17,2%
Resultado de explotación	87.200	79.562	7.638	9,6%
Resultado financiero	(39.794)	(49.772)	9.978	(20,0%)
Otras ganancias (pérdidas)	87	(75)	162	(216,0%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	47.493	29.715	17.778	59,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.775)	(5.955)	(6.820)	114,5%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	34.718	23.760	10.958	46,1%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	34.719	23.760	10.959	46%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	34.409	23.558	10.851	46%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	310	199	111	56%

EBITDA

Al cierre de junio 2025, el EBITDA experimentó un leve incremento de MM\$12.808, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se debe al aumento del margen de contribución en MM\$27.619, por su parte, los gastos aumentan en una proporción similar, principalmente en otros por naturaleza en MM\$10.631 y gasto por beneficio a los empleados en MM\$3.681.

Margen de contribución:

Al cierre de junio 2025, el Margen de Contribución experimentó un aumento de MM\$27.619 con respecto al cierre de junio 2024, alcanzando los MM\$248.842. Este análisis desglosa los principales impulsores de este incremento:

- El margen de Distribución totalizó MM\$127.711, lo que equivale a un aumento de MM\$10.539 sobre el mismo período del año anterior. Explicado principalmente por aumentos en el ajuste del IPC en MM\$3.122, incremento por el tipo de cambio con el dólar por MM\$2.582, en la indexación del CPI en MM\$1.680, incremento de CNR por MM\$2.214, aumento en valor nudo por MM\$1.257, leve aumento en VAD por MM\$742 y otros efectos positivos por MM\$2.582. Esto es compensado por una baja en la venta de energía por MM\$2.334, mayores descuentos por tarifas especiales en MM\$1.292 y aumento en pérdidas por MM\$283.
- El margen de transmisión alcanzó los MM\$61.294, lo que representa un aumento de MM\$7.551 en comparación con el mismo período del año anterior. Esto se debe, principalmente, a las nuevas instalaciones del período en MM\$4.680. Las cuales son la ampliación de las subestaciones Santa Bárbara y La Señoraza. Además, de efecto positivo de indexadores macroeconómicos por MM\$2.871.
- El margen de Generación fue de MM\$14.147, superior en MM\$7.243 respecto del período anterior, explicado principalmente por un mejor resultado en sistemas medianos de sociedad Edelayen MM\$7.473, esto explicado por fijación de precios aplicado en marzo y junio 2025 por MM\$2.764, efecto positivo por ajuste por MM\$901. Además, 5.9 GWh de mayor generación renovable respecto del periodo anterior, en línea con menor uso de combustible (2.187 m³) y menor costo promedio por litro de \$749 a junio 2025 respecto de \$880 por litro a junio 2024.
- El margen de Comercialización alcanzó los (MM\$1.323), menor en MM\$2.002 respecto de junio 2024, por un efecto de menor margen en línea Likana
- El margen de Otros Ingresos alcanzó los MM\$47.013 presentando un resultado superior de MM\$1.336 respecto del período anterior, explicado principalmente por el incremento de los ingresos por construcción de obras y trabajos a terceros en MM\$5.404, compensado parcialmente por menores ingresos en servicios de mantenimiento de transmisión y minería en MM\$2.773.

Gastos por beneficio a los empleados:

- En el ejercicio fiscal, los gastos por beneficio a los empleados alcanzaron MM\$48.176, lo que representa un aumento de MM\$3.681 respecto al año anterior. Este incremento se explica, en parte, por el crecimiento en sueldos y salarios, principalmente asociado al impacto del ajuste por IPC y a procesos de negociación colectiva. Cabe destacar que estos aumentos de dotación están directamente vinculados al crecimiento y a la nueva estructura del negocio de transmisión.

Otros gastos por naturaleza:

- Los otros gastos por naturaleza registraron un aumento total de MM\$10.631. Este incremento se debe principalmente a mayores costos de operación y mantención de sistemas eléctricos por MM\$4.959 y a un incremento en egresos por construcción de obras a terceros por MM\$5.542.

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

- Aumento de MM\$499, 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\$5.170 respecto del valor de cierre del periodo anterior, principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- El resultado financiero presentó una variación positiva de MM\$9.978 en comparación con el mismo período de 2024, impulsada principalmente por un aumento en las ganancias de cambio en moneda extranjera por MM\$16.613. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores costos financieros por MM\$3.837, un incremento en gastos por unidades de reajuste de MM\$2.636 y un aumento en ingresos financieros de MM\$163.

Impuestos a las Ganancias:

- El gasto por impuestos a las ganancias aumentó en MM\$6.820 respecto del período anterior, principalmente debido al mayor resultado de la compañía. Esto se tradujo en un aumento del gasto por impuestos corrientes de MM\$5.329, mayores ajustes por impuestos corrientes de ejercicios anteriores por MM\$1.345 y un mayor gasto por impuestos diferidos de MM\$146.

Resultado del periodo:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$34.719 lo que implica un aumento de MM\$10.961 respecto al cierre del mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	jun-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	508.845	487.751	21.094	4,3%
Activos no corrientes	2.445.282	2.402.676	42.606	1,8%
Total activos	2.954.127	2.890.427	63.700	2,2%
Pasivos corrientes	601.135	634.774	(33.639)	(5,3%)
Pasivos no corrientes	1.605.874	1.536.779	69.095	4,5%
Patrimonio	747.118	718.873	28.245	3,9%
Total pasivos y patrimonio	2.954.127	2.890.427	63.700	2,2%

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

ACTIVOS

Al 30 de junio de 2025, el total de Activos tuvo un cierre de MM\$2.954.126, lo que implica una variación positiva de MM\$63.699, equivalente a un 2,2% en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por un aumento en los activos corrientes de MM\$21.093, equivalente a un 4,3% y un aumento en los activos no corrientes por MM\$42.606, equivalente a un 1,8%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un equivalente de MM\$104.292, originando un aumento de MM\$33.449 con respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un mayor flujo neto de operación por MM\$121.442 ocasionado en mayor medida por cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios, un mayor flujo de financiación por MM\$31.820, lo anterior compensado parcialmente por egresos en las actividades de inversión por MM\$121.008 originado por compras de propiedades, planta y equipo.

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes:

Al cierre de junio de 2025, el valor alcanzó los MM\$304.415, lo que representa una disminución de MM\$20.032 en comparación con diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por menores provisiones de energía y peajes por MM\$27.698, así como por una reducción en las provisiones asociadas a deudores por materiales y servicios por MM\$7.487. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en los impuestos al valor agregado por recuperar por MM\$4.854, mayores provisiones relacionadas con otros deudores por MM\$2.274 y un incremento en las provisiones de energía en medidores por MM\$1.765.

- Cuenta por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM\$10.423, lo cual representa un aumento por MM\$4.649 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.

Activos no Corrientes:

- Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes:

Al cierre de junio de 2025, el rubro presenta un saldo de MM\$232.702, lo que representa una disminución de MM\$21.201 respecto al cierre de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por una reducción de MM\$14.249 en las provisiones por diferencias a reliquidar asociadas a nuevos decretos del Precio Nudo Promedio (PNP), generadas por la diferencia entre los precios pagados a los generadores y los recaudados a los clientes, lo que ha derivado en saldos por cobrar al sistema, adicionalmente a junio 2025 se registra venta de cartera hacia un tercero, asociado a los sistemas medianos de las filiales Saesa y Edelaysén, en relación a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3), establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667. Adicionalmente, se registran disminuciones en la cuenta corriente de empleados por MM\$3.247, en provisiones de energía y peajes por uso de líneas eléctricas por MM\$1.933 y en convenios de pago y créditos por energía por MM\$1.299.

- Propiedades, Planta y Equipo

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un equivalente de MM\$1.823.742, lo cual implica un aumento por MM\$54.955 con respecto al cierre de diciembre 2024, principalmente por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes.

- Activos por Impuestos Diferidos

Un aumento por MM\$5.774 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\$9.136 y otras diferencias temporales por MM\$192. Lo anterior compensado parcialmente por diferencias temporales producidas por el diferido aplicado a la provisión de bono resultado de gestión por MM\$972, y los impuestos diferidos relativos a las depreciaciones por MM\$2.582.

- Activos por derecho de uso.

Un aumento de MM\$10.737 respecto al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente por mayores arrendamientos de flota de vehículos de las filiales por MM\$12.561, destacando Saesa con MM\$5.379, Frontel con MM\$3.021, STN con MM\$2.716 e Innova con MM\$1.745, lo que fue compensado por una amortización de MM\$1.823.

- Activos Intangibles distintas de la plusvalía.

Una disminución de MM\$5.501, respecto al cierre de diciembre 2024, originada por una mayor amortización del período de MM\$5.070, una disminución por efecto de moneda extranjera de MM\$1.829, compensado parcialmente con la activación de obras en curso por MM\$398.

PASIVOS

Los pasivos aumentaron en MM\$35.456, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado por un aumento en los pasivos no corrientes en un 4,5% por MM\$69.095 y una disminución en pasivos corrientes de un 5,3% por MM\$33.639.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

Una disminución de MM\$18.215 respecto al cierre de diciembre 2024, se explica principalmente por la liquidación de créditos bancarios con Banco Estado MM\$30.000, Banco BCI MM\$8.000 y Banco ITAÚ MM\$15.000, junto con intereses devengados por MM\$311. Esta disminución fue parcialmente compensada por la contratación de nuevos créditos con Banco Scotiabank por MM\$40.000 y su respectivo interés devengado de MM\$305.

- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Una disminución de MM\$9.941 respecto a diciembre 2024, explicada principalmente por menores cuentas por pagar de bienes y servicios por MM\$10.893.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Una disminución de MM\$1.392, respecto al cierre de diciembre 2024, asociado principalmente a una menor provisión de dividendo por pagar a la matriz Grupo Saesa por MM\$1.332.

- Pasivos por impuestos corrientes

Un aumento de MM\$3.315, respecto al cierre de diciembre 2024, atribuible principalmente al impuesto renta determinado del período.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Una disminución de MM\$9.471, respecto al cierre de diciembre 2024, explicada principalmente por el pago de los beneficios anuales al personal provenientes del año 2024, compensada parcialmente por la provisión del período en curso (efecto neto MM\$8.968) y una disminución en la provisión por costo de vacaciones de MM\$503.

- Provisiones por arrendamientos, corrientes

Al cierre de junio 2025 tuvo un valor de MM\$4.634, lo cual implica un aumento de MM\$2.909 respecto a diciembre 2024. Este incremento se debe principalmente por reconocimientos iniciales de nuevos contratos arriendos leasing y actualización de tasas.

Pasivos No Corrientes:

- Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Aumento por MM\$66.203, 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\$13.594.

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

Una disminución por MM\$22.407 respecto al cierre de diciembre 2024, explicado principalmente a las cuentas por pagar acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667, correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Un aumento de MM\$9.364, respecto al cierre de diciembre 2024, explicado por un incremento en los préstamos intercompañía obtenidos desde la matriz Grupo Saesa por MM\$91.204, lo anterior compensado con mayores amortizaciones de capital de MM\$80.103 y mayores diferencias de cambio de UF por MM\$1.737.

- Pasivos por impuestos diferidos

Un aumento de MM\$6.827, explicado por un incremento en los diferidos relativos a depreciaciones del periodo por MM\$6.519, un aumento en los diferidos relativos a provisión beneficios al personal por MM\$973. Lo anterior compensado parcialmente por una disminución de los impuestos diferidos relativos a gastos anticipados por MM\$665.

- Pasivos por arrendamientos, no corrientes

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$10.390, lo cual implica un aumento de MM\$8.028 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por reconocimientos de nuevos contratos en filiales, compensado con los reajustes del período.

PATRIMONIO

Este rubro presenta un aumento de MM\$28.244, respecto de diciembre de 2024, explicado por el resultado positivo del período de MM\$34.719, una mayor reversa de dividendo del año anterior respecto a la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 con un efecto neto de MM\$1.333, compensado parcialmente con otros resultados integrales de MM\$7.598 y disminuciones por otros cambios patrimoniales de MM\$209.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	jun-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,8	10,2%
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,7	10,6%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,0	3,0	(2,2%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,5	4,7	(4,0%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	27,2%	29,2%	(6,8%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	72,8%	70,8%	2,8%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	107.091	238.684	(55,1%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,7	3,7	(54,9%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	219	99	121,8%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	232.995	220.187	5,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	9,5%	5,8%	64,0%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,4%	1,5%	62,4%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13,6%	13,2%	3,1%
	Utilidad por acción (12)	\$	1.745	2.003	(12,9%)

- **La liquidez corriente** al 30 de junio 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 pasivos corrientes en operación.
- **La razón ácida** al 30 de junio fue de 0,7 veces, mostrando un aumento de 10,6% con respecto al cierre de diciembre 2024, principalmente explicada también por la disminución de los pasivos corrientes, asociado a menores pasivos corrientes en operación.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** al cierre de junio 2025 fue de 3,0 veces, disminuyendo 2,2% 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 junio 2025 fue de 4,5 veces, presentando una variación negativa de 4,0% con respecto al cierre de diciembre 2024, asociado al aumento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue 9,5% al 30 de junio de 2025, mostrando un aumento del 64,0% 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 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de 62,4% 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 13,6% al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de 3,1% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2024, principalmente por el aumento del resultado bruto de explotación.

- (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	jun-25 MM\$	jun-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	121.442	53.467	67.975	127,1%
de la Inversión	(120.233)	(95.907)	(24.326)	25,4%
de Financiación	31.820	17.180	14.640	85,2%
Flujo neto del periodo	33.029	(25.260)	58.290	(230,8%)
Variación en la tasa de cambio	419	(84)	504	(598,7%)
Incremento (disminución)	33.449	(25.344)	58.793	(232,0%)
Saldo Inicial	70.843	57.171	13.673	23,9%
Saldo Final	104.292	31.826	72.466	227,7%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó MM\$104.292, superior en MM\$72.466 respecto al mismo periodo del año anterior.

La variación positiva 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\$121.442 al 30 de junio de 2025, mostrando un aumento de MM\$67.975. Debido principalmente a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios en MM\$154.901, donde a junio 2025 se registra venta de cartera hacia un tercero, asociado a los sistemas medianos de las filiales Saesa y

Edelaysén, en relación a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3), establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667. Es compensado por otros pagos por actividades de operación en MM\$11.568, pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM\$46.671, los pagos a y por cuentas de los empleados de MM\$2.613 y de la disminución de los impuestos a las ganancias pagados en MM\$27.371.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de MM\$120.233 lo que representa una variación negativa de MM\$24.326, relacionado principalmente a un incremento en adquisición de propiedades, plantas y equipos destinadas a inversión por MM\$24.133.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo por MM\$31.820 lo que representa una variación positiva de MM\$14.640, asociado principalmente a un aumento de los importes procedentes de préstamos en MM\$98.797 y de los préstamos a entidades relacionadas de MM\$90.744. Esto es compensado por una disminución de los reembolsos de préstamos por MM\$92.057, de un

incremento en el pago de préstamos a entidades relacionadas en MM\$76.961 y del efecto negativo por el aumento de intereses pagados de MM\$4.685.

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 30 de junio 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\$ 1.178.012 al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$104.292.119 (M\$31.826.282 al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 una provisión de deterioro por M\$ 30.848.790, 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.