

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de septiembre del año 2024 alcanza los MM\$39.782, apalancado principalmente por el desempeño de los negocios de Distribución, principalmente de la sociedad Saesa, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período a septiembre 2023, esto relacionadas a gastos de personal, mantenimiento de la red eléctrica y calidad de servicio, originado por el impacto de la emergencia climática del mes de agosto 2024.
- Los ingresos operacionales aumentaron en un 9,4% alcanzando MM\$400.551, principalmente por la venta de energía asociada a la distribución.
- Las ventas físicas alcanzaron 2.423 GWh a septiembre 2024, lo que representa un incremento de 2,3% respecto a septiembre 2023.
- El número de clientes creció en 22.903 clientes, alcanzando al 30 de septiembre de 2024 un total de 623.438 clientes. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 21.079 clientes.
- Las inversiones en Capex totalizaron MM\$60.037, lo que representa una variación negativa de 17,5% respecto de septiembre 2023, lo que se explica por menor demanda de obras relacionadas a nuevos suministros.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$3.902 con respecto a diciembre 2023, totalizando MM\$231.530. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y créditos bancarios.

La liquidez disponible de Saesa se descompone de los siguientes factores:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$45.107.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 115.238.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Saesa es una empresa cuya principal actividad es la distribución de electricidad en la zona sur del país. Opera principalmente en la Región de Los Ríos y la Región de Los Lagos, junto a su filial Luz Osorno. A través de su filial Edelayen desarrolla las actividades de generación y distribución (integrada verticalmente por su calidad de sistema no conectado al SIC), abastece de energía eléctrica principalmente a la Región de Aysén.

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 la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa prácticamente el 92% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°22 de los Estados Financieros Intermedios (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

Cantidad de clientes:

Tipo Cliente	sept-24	sept-23	Diferencia	Variación
Residencial	558.887	537.808	21.079	3,9%
Comercial	36.636	36.198	438	1,2%
Industrial	6.089	6.053	36	0,6%
Otros	21.826	20.476	1.350	6,6%
Total	623.438	600.535	22.903	3,8%

Ventas de Energía facturadas (9 meses, MWh):

Tipo Cliente	sept-24	sept-23	Diferencia	Variación %
Residencial	821.417	795.659	25.758	3,2%
Comercial	740.805	722.772	18.033	2,5%
Industrial	576.473	577.717	(1.243)	(0,2%)
Otros	283.853	271.104	12.749	4,7%
Total	2.422.548	2.367.252	55.296	2,3%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2024, la compañía logró un resultado de (MM\$780), lo que corresponde a una variación negativa de MM\$11.840 respecto del 30 de septiembre de 2023.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 30 de septiembre de 2024 y 2023.

Estado de Ganancia (Pérdida)	sept-24 MM\$	sept-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	400.551	365.973	34.578	9,4%
Materias primas y consumibles utilizados	(275.352)	(248.047)	(27.305)	11,0%
Margen de contribución	125.199	117.926	7.273	6,2%
Gasto por beneficio a los empleados	(29.055)	(26.403)	(2.652)	10,0%
Otros gastos por naturaleza	(54.026)	(42.830)	(11.195)	26,1%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(2.336)	(1.576)	(760)	48,2%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	39.782	47.117	(7.334)	(15,6%)
Gasto por depreciación y amortización	(19.063)	(14.942)	(4.121)	27,6%
Resultado de explotación	20.719	32.175	(11.456)	(35,6%)
Resultado financiero	(23.107)	(19.002)	(4.105)	21,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	54	(56)	(103,7%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(2.390)	13.227	(15.617)	(118,1%)
Gasto por impuestos a las ganancias	1.610	(2.166)	3.776	(174,3%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	(780)	11.061	(11.840)	(107,0%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	(780)	11.061	(11.840)	(107%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(895)	10.865	(11.760)	(108%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	115	196	(80)	(41%)

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó una disminución de MM\$7.334 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$39.782. Este menor resultado obedece principalmente al aumento de los gastos operacionales, personal, materias primas y operación y mantenimiento del sistema eléctrico como consecuencia del evento de emergencia climática ocurrido en agosto de 2024.

Margen de Contribución:

- Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de 6,2%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:
 - a) Un incremento en el margen de distribución en MM\$10.376, compuesto por ventas de energía MM\$3.873, provisión adicional relacionada con el proceso VAD de la filial Edelaysen correspondiente al periodo noviembre 2020 y diciembre 2023 por MM\$3.811, efecto positivo por indexación de IPC por MM\$3.027 y CPI por MM\$1.386, tipo de cambio dólar por MM\$2.280. Todo lo anterior compensado parcialmente por el incremento en pérdidas de energía por MM\$1.746 junto con el impacto asociado al incremento en el precio nudo promedio por MM\$2.101 y Otros efectos negativos por MM\$417.
 - b) Un incremento en el margen de comercialización y servicios a relacionadas en MM\$3.998, principalmente por reversa en provisiones de costo en contratos de comerciales de ejercicios 2020-2021 por MM\$2.050 e ingresos por cobros a relacionadas mediante cálculo de método de ABC Costing por MM\$1.949.
 - c) Menor margen de generación en MM\$7.165, principalmente en sociedad Edelaysen (MM\$6.804) explicado por un aumento de 15% en uso de generación diésel. Esto responde al incremento de la demanda en un 10% y a la menor disponibilidad hídrica de 7%, además de un costo promedio de combustible por litro que se incrementó de CLP\$705 a CLP\$938. Los sistemas medianos presentan una demanda similar al período anterior, sin embargo, presentan un costo de generación mayor pasando de un precio promedio \$771 a \$909 por litro de diésel.

Gastos por beneficio a los empleados:

- El aumento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$2.652 se atribuye principalmente por incremento en gastos originados en la recuperación y normalización de la red eléctrica afectada por la emergencia climática de agosto 2024, además del impacto asociado a la indexación del IPC.

Otros gastos por naturaleza:

- Aumento de gastos por MM\$11.196, asociado a mayores egresos por operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM\$7.642, debido al impacto de los mayores gastos originados por la emergencia climática de agosto 2024. Adicionalmente, hay mayores gastos relacionados a Ciclo Comercial por MM\$793, este aumento se justifica por la reactivación de labores asociadas a la normalización de actividades de corte y reposición, aumento en gastos en operación y mantenimiento de generación por MM\$430, incremento en provisiones y castigo de deuda y obsolescencia de inventarios por MM\$447 y mayores gastos en administración por MM\$325.

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

- Mayores pérdidas por MM\$760, debido a mayor riesgo de incobrabilidad asociado a los clientes distribución residenciales.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- Presenta una variación negativa de MM\$4.119 (mayor pérdida) al incremento de gastos de amortización de activos intangibles.

Resultado Financiero:

- El resultado financiero tuvo una variación negativa de MM\$4.105 (mayor pérdida) con respecto al mismo periodo del año anterior, por mayores gastos financieros MM\$1.506, menores ingresos financieros MM\$618, una variación negativa de las diferencias de cambio netas de MM\$914 y de las unidades de reajuste por MM\$2.895.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Menor gasto por MM\$3.777, principalmente por impuestos diferidos relacionados a diferencias temporarias (MM\$1.395) en sociedad Saesa y MM\$133 en Edelaysen junto con un incremento en el impuesto de primera categoría por mejores resultados en sociedad Luz Osorno (MM\$830) y mayor provisión por compensación en sociedad Saesa (MM\$267).

Resultado del periodo:

- La Sociedad obtuvo pérdidas por MM\$780 lo que implicó una disminución de MM\$11.840 respecto al mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	sept-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	253.623	245.386	8.237	3,4%
Activos no corrientes	803.983	712.740	91.243	12,8%
Total activos	1.057.606	958.126	99.480	10,4%
Pasivos corrientes	163.337	179.105	(15.768)	(8,8%)
Pasivos no corrientes	621.327	505.191	116.136	23,0%
Patrimonio	272.942	273.830	(888)	(0,3%)
Total pasivos y patrimonio	1.057.606	958.126	99.480	10,4%

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2024, el total de Activos presenta una variación positiva de MM\$99.480 equivalente a un 10,4% explicada por un aumento en los Activos Corrientes por MM\$8.238 equivalente a un 3,4% y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$91.243, equivalente a un 12,8%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Un aumento de MM\$1.076, explicado principalmente por mayores flujos provenientes por desembolsos de la operación del negocio por MM\$382.287 y por mayores desembolsos asociados a inversiones relacionadas a propiedades, plantas y equipos por un monto de MM\$75.162. Lo anterior, compensado por ingresos por cobros de ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$405.487 y un mayor flujo neto de actividades de financiación, por un monto de MM\$53.142, por préstamos obtenidos y pagados a entidades relacionadas.

- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes:

Un aumento de MM\$9.151 explicado por el incremento en deudores por energía y peajes MM\$10.501, sumado al aumento de la provisión de energía en medidores por MM\$2.456, remesas para importaciones por MM\$2.605 y de otros deudores por MM\$2.001, compensado parcialmente por una disminución en las provisiones por reliquidaciones de nuevos decretos por M\$5.708 y por una disminución en las provisiones de energía y peajes por MM\$2.116.

- Inventarios corrientes:

Un incremento de MM\$124, principalmente por aumento del almacén de la sociedad y sus filiales por MM\$6.649 compensado en parte con una disminución por la provisión por consumo de petróleo por MM\$2.730 y una disminución de importaciones en tránsito por un monto de MM\$3.603.

- Activos por impuestos corrientes:

Una disminución de MM\$1.330, explicado principalmente por una disminución de impuesto renta producto de pagos en la matriz Saesa por devolución parcial de la operación renta por MM\$661 y la filial Luz Osorno por M\$861.

Activos No Corrientes:

- Propiedades, planta y equipo:

Incremento de MM\$43.261, explicado principalmente por adiciones en planta y equipo, asociado a la construcción de nuevas líneas y redes, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes, compensado parcialmente con la depreciación del período.

- Activos por impuestos diferidos:

Aumento de MM\$3.435, relacionado principalmente con el aumento de la pérdida tributaria MM\$5.985, compensado parcialmente con los impuestos diferidos relativos a las depreciaciones MM\$2.703.

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

Un aumento de MM\$47.290, explicado principalmente por el aumento de provisiones de diferencias a reliquidar por nuevos decretos por MM\$48.891, por el concepto Precio Nudo Promedio (PNP); estas diferencias se generan entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes, lo que a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema, lo anterior compensado en parte con una disminución de los convenios de pago MM\$1.903.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Disminución de MM\$3.180, explicado principalmente por mayor amortización del período por MM\$5.069, compensado con activaciones desde obras en curso por MM\$1.890.

PASIVOS

Los Pasivos presentan un aumento de MM\$100.368 respecto de diciembre de 2023, explicado por el aumento de los Pasivos no Corrientes de un 23% equivalente a MM\$116.135, compensado con una disminución de los Pasivos Corrientes de un 8,8% correspondiente a MM\$15.767.

Pasivos corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Disminución de MM\$4.371, originado por decrementos en las cuentas por pagar de energía y peajes MM\$11.929 y en las cuentas por pagar de importaciones en tránsito por MM\$1.110, lo anterior compensado con un aumento en las cuentas por pagar por bienes y servicios por MM\$3.480, las cuentas por pagar por impuestos por MM\$1.892, las cuentas por pagar por combustible y gas por MM\$1.773 y otras cuentas por pagar por MM\$1.604.

- Pasivos por impuestos corrientes

Una disminución de MM\$1.780 explicado principalmente por una disminución del impuesto a la renta por pagar de la filial Luz Osorno MM\$1.468.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Una disminución de MM\$2.526 por aplicaciones de bonos de resultados MM\$2.115, bono y costo de vacaciones MM\$394 y bono de conducción MM\$17.

- Otros pasivos no financieros corrientes

Una disminución de MM\$6.449 explicado principalmente por menores subvenciones gubernamentales asociadas a obras de FNDR.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Disminución de MM\$2.245, principalmente por amortizaciones de capital e intereses de los bonos serie J y serie L de la matriz Saesa.

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

Aumento de MM\$36.638, principalmente por provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 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 de MM\$80.383, debido a mayores préstamos de capital desde la matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$159.086 y el accionista Inversiones Grupo Saesa S.A. por MM\$6.997, compensado parcialmente con amortización de la misma deuda por MM\$85.700.

- Pasivos por impuestos diferidos:

Aumento de MM\$110, relativo a depreciaciones de PPE MM\$780, por un aumento en la base de cálculo, específicamente en obras terminadas y a un incremento en impuestos diferidos relativos a provisiones de incobrables MM\$30 y provisiones de beneficios al personal MM\$32, compensado parcialmente con impuestos diferidos de pérdidas tributarias MM\$657 y otras provisiones MM\$64.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio presenta una variación negativa de MM\$888, equivalente a un 0,3% respecto del año anterior, principalmente por el resultado negativo del período.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,6	1,4	13,3%
	Razón ácida (2)	Veces	1,3	1,2	13,9%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,9	2,5	15,0%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	3,9	4,2	(7,6%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	20,8%	26,2%	(20,5%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	79,2%	73,8%	7,3%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	60.037	123.673	(51,5%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,6	2,1	(22,9%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	225	171	31,8%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	42.222	49.533	(14,8%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	-0,4%	1,0%	(135,6%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	-0,1%	0,3%	(132,2%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	10,0%	10,9%	(8,1%)
	Utilidad por acción (12)	\$	-9,8	0,00030	(3265841,0%)

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre alcanzó las 1,6 veces, aumentando un 10,6% con respecto a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por un aumento de los activos corrientes y una disminución de los pasivos corrientes, relacionado al aumento de las cuentas por cobrar a deudores comerciales.
- **La razón ácida** al 30 de septiembre alcanzó las 1,3 veces, mostrando un aumento de 12,5% con respecto a diciembre de 2023, principalmente explicada también por el aumento de los activos corrientes, el cual se compensa por un leve aumento de los inventarios corrientes.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,9 veces, presentando un aumento de 12,8% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, relacionado principalmente al pasivo no corriente que presenta aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes, asociado al financiamiento obtenido desde la matriz durante el periodo. Lo anterior, sumado al aumento de cuentas por pagar a cuentas comerciales y otras cuentas.
- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 3,9 veces, presentando una leve disminución de 7,6% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esta se explica por el leve aumento de los costos financieros en este período.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de -0,6% al 30 de septiembre de 2024, mostrando una disminución con respecto a los 1,0% registrados al cierre de diciembre 2023, explicado por la disminución de las ganancias, relacionado a la pérdida del ejercicio actual.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó -0,2% al 30 de septiembre de 2024, lo que representa una disminución con respecto al 0,3% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la pérdida registrada durante el periodo, en línea con el menor desempeño del periodo.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 16% al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un incremento de 47%. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, debido a un aumento de las propiedades, plantas y equipo del período.

- (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.
- (13) (*) Valor corresponde al período sep-22.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	sept-24 MM\$	sept-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	23.199	24.196	(997)	(4,1%)
de la Inversión	(75.162)	(49.915)	(25.247)	50,6%
de Financiación	53.142	9.501	43.641	459,3%
Flujo neto del período	1.179	(16.218)	17.397	(107,3%)
Variación en la tasa de cambio	(102)	(925)	824	(89,0%)
Incremento (disminución)	1.077	(17.144)	18.221	(106,3%)
Saldo Inicial	44.030	65.263	(21.234)	(32,5%)
Saldo Final	45.107	48.120	(3.013)	(6,3%)

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó a MM\$45.107, menor en MM\$3.012 respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación mostraron una disminución de MM\$997 en el período terminado al 30 de septiembre de 2024 lo que representa un saldo de 4,1% menor respecto de septiembre de 2023, debido principalmente a un mayor pago a proveedores por suministros de ventas de bienes y servicios por MM\$33.979, menores ingresos por cobros de otras actividades de operación MM\$4.067 y la diferencia en el pago de impuestos de MM\$4.127. Lo cual es compensando parcialmente por el incremento de cobros procedentes de ventas y prestación de servicios por MM\$42.000.

Inversión:

- Mayor flujo negativo de efectivo por Actividades de inversión por MM\$25.247, originado principalmente a menores flujos por pagos asociados a propiedad, planta y equipos MM\$24.629.

Financiación:

- Mayor flujo positivo de efectivo en Actividades de financiación por MM\$43.641, originado principalmente por la disminución de préstamos de entidades relacionadas MM\$30.679, incluyendo el reembolso de préstamos MM\$1.920. Es compensado por el incremento de pago de préstamos con entidades relacionadas por MM\$73.483, además de una disminución de intereses pagados asociados a menores pagos realizados en el período por MM\$3.569.

VI. PRINCIPALES RIESGOS

Gobernanza de Riesgos

El Grupo Saesa considera la gestión de riesgos como algo inherente a la gestión de sus negocios. En esa línea cuenta con prácticas, políticas y procedimientos que le permiten identificar, monitorear, gestionar, y mitigarlos. Esta gestión está encomendada al Gerente de Planificación Estratégica, gestión y Riesgos, el cual reporta trimestralmente al directorio y se hace seguimiento con el comité ejecutivo en forma periódica. Esto apunta a mitigar los riesgos que puedan impactar la capacidad para alcanzar los objetivos empresariales y de crear valor a lo largo del tiempo.

Modelo de Gestión Integral de Riesgos

Dentro del Grupo Saesa, se ha adoptado una Política de Gestión Integral de Riesgo, que se extiende a todas las sociedades del grupo y compromete a empleados y otras partes interesadas a seguir un Modelo de Gestión Integral de Riesgos en sus operaciones. Este modelo se alinea con las normativas internacionales ISO: 31000 (2018, Gestión del Riesgo) y la metodología COSO II ERM 2017 para la integración de la gestión de riesgos.

Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo

Los objetivos clave de la Gestión Integral de Riesgo incluyen: facilitar el logro de objetivos empresariales, minimizar la materialización y el impacto de los riesgos y las posibles pérdidas, gestionar proactivamente los riesgos, ofrecer una respuesta comprensiva a los riesgos, maximizar la eficiencia de las inversiones en mitigación, incorporar la gestión de riesgos en la planificación estratégica y presupuestaria, promover un enfoque uniforme para la gestión de riesgos en todo el Grupo, y proporcionar informes periódicos al Directorio y al Equipo Ejecutivo sobre los riesgos críticos identificados anualmente.

Matriz de Riesgo

La coordinación del monitoreo y evaluación continua de los riesgos en el Grupo Saesa recae en el Área de Riesgo, la cual facilita la colaboración de los responsables de cada proceso en los distintos segmentos de negocio. Estos responsables deben identificar los riesgos, sus fuentes y consecuencias, estimar su probabilidad e impacto económico (tanto inherente como residual) y determinar las acciones de mitigación necesarias. Esta información se consolida en una matriz de riesgo, organizando los riesgos según una taxonomía establecida.

Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

El Grupo Saesa clasifica los riesgos a los que se enfrenta, dando especial atención a aquellos considerados críticos para su Visión, Misión y Planificación Estratégica de Negocios. Existe una gestión interna de riesgos segmentada en seis subcategorías: Estratégicos, Seguridad de la Información, Cumplimiento, Financieros, Operacionales y Ocupacionales, bajo la supervisión de un ente estratégico encargado de asegurar la correcta implementación del modelo de gestión de riesgos.

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.

Si bien las transacciones de la Sociedad están principalmente en pesos chilenos, se realiza una revisión periódica de sus activos y pasivos financieros y el impacto potencial de las variaciones en el tipo de cambio. Si el impacto pudiera ser significativo, la Sociedad puede contratar derivados para reducir los efectos de estos impactos en línea con su estrategia de cobertura.

Debido a la naturaleza del negocio, la Sociedad y sus filiales realizan operaciones en moneda distinta de su moneda funcional y corresponden principalmente a pagos por la compra de materiales o insumos asociados a proyectos del sistema eléctrico que son comercializados en mercados extranjeros, normalmente en dólares estadounidenses. En caso de que estas operaciones, así como operaciones de financiamiento u otros flujos de caja importantes puedan afectar los resultados de la Sociedad y sus filiales, se evalúa la contratación de instrumentos derivados con el fin de realizar la cobertura en algunos de estos casos.

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

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

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad y sus filiales no mantienen instrumentos derivados.

- Riesgo Inflacionario

Un porcentaje relevante de los ingresos de la compañía están denominados en pesos chilenos y utilizan como variable de indexación el IPC local.

Las tarifas reguladas se establecen teniendo en cuenta, en su caso, los tipos de cambio (es decir, cuando los suministros se adquieren principalmente en una moneda particular) y el IPC en los Estados Unidos o en otros países. Asimismo, en el caso de clientes libres, los contratos pueden estar denominados en unidades de fomento.

Por otro lado, la sociedad mantiene un porcentaje importante de la deuda denominada en UF. No obstante, la exposición de la Sociedad se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de los ingresos con alguna fórmula de indexación.

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (préstamos bancarios y bonos) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los mencionados pasivos la variación positiva de medio punto porcentual en base anual de la UF por el período de cierre de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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\$ 957.028 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 725.932 al 30 de septiembre de 2023).

- Tasa de interés

Las fluctuaciones de tasa de interés pueden modificar los flujos futuros de los activos y pasivos que estén referenciados a una tasa de interés variable, así como también, las variaciones de tasa de interés pueden modificar el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés fija.

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda y la de sus filiales, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2024, Sociedad mantiene el 100% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

Existe un riesgo de tasas de interés asociado a la rentabilidad de las inversiones de caja, el cual se explica por las condiciones actuales de mercado en relación a las alzas de inflación y tasas de interés referenciales, tanto locales como extranjeras.

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

- Riesgo de liquidez

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

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 45.106.600 (M\$ 48.119.747 al 30 de septiembre de 2023).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de M\$ 61.440.335.

Por otro lado, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Sociedad matriz, cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.000.000, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta junio del año 2024, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de sus sociedades filiales, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2024, el 100% de la deuda del Grupo está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda anual y/o semestral (principalmente intereses) menores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, para no tener riesgos de refinanciación a corto o largo plazo.

- Riesgo de crédito

La Sociedad y sus filiales están expuestas al riesgo de crédito debido a sus actividades comerciales y a sus actividades financieras. Sus políticas tienen como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 8 a) y b) es gestionado a través de las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que dan este servicio.

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

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

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 30 de septiembre de 2024 una provisión de deterioro por M\$ 13.843.647, 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).

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.