

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA 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 de 2024 ascendió a MM\$37.551, siendo inferior en un 4,4% en comparación al período de 30 de septiembre de 2023, asociado principalmente a un menor desempeño operacional de la compañía, debido al impacto que generó la emergencia climática.
- Los ingresos operacionales al 30 de septiembre de 2024 fueron de MM\$194.858 lo que representa un aumento de 6,4% respecto del período de septiembre de 2023.
- El número de clientes se incrementó en 2,9%, alcanzando 421.821 clientes al 30 de septiembre de 2024, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 10.422 clientes adicionales respecto de septiembre 2023.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 943 GWh al 30 de septiembre de 2024, levemente superior en 2,9% en comparación a lo acumulado a septiembre de 2023, lo que equivale a una variación positiva de 26 GWh.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los MM\$27.311 al 30 de septiembre de 2024, lo que representa una disminución de 12,6% respecto del período a septiembre 2023, principalmente por menor ejecución en obras de fotovoltaicas de norma técnica, compra de móviles y reemplazo de activos.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$112.524 con respecto a diciembre 2023, totalizando MM\$153.028. Esta variación se explica por incremento en créditos bancarios, principalmente en plazo de hasta 90 días.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$4.532.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$79.997.

II. INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, especialmente en el área comprendida entre las provincias de Concepción, en la VIII Región, y la provincia de Cautín, en la IX Región. Frontel opera, principalmente, en los sectores rurales de la Región del Bío Bío y la Región de la Araucanía.

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa aproximadamente el 93% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°23 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	390.066	379.644	10.422	2,7%
Comercial	15.121	14.714	407	2,8%
Industrial	2.101	2.095	6	0,3%
Otros	14.533	13.412	1.121	8,4%
Total	421.821	409.865	11.956	2,9%

Ventas de Energía facturadas (9 meses, MWh):

Tipo Cliente	sept-24	sept-23	Diferencia	Variación %
Residencial	432.673	420.985	11.688	2,8%
Comercial	219.038	214.964	4.074	1,9%
Industrial	150.468	148.195	2.273	1,5%
Otros	140.901	132.303	8.598	6,5%
Total	943.080	916.447	26.633	2,9%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2024, la compañía logró un resultado de MM\$14.675, evidenciando una disminución de 22,2% en comparación con el ejercicio financiero anterior.

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

Estado de Ganancia (Pérdida)	sept-24 MMS	sept-23 MMS	Diferencia MMS	Variación %
Ingresos de explotación	194.858	183.168	11.690	6,4%
Materias primas y consumibles utilizados	(106.950)	(105.087)	(1.863)	1,8%
Margen de contribución	87.908	78.081	9.827	12,6%
Gasto por beneficio a los empleados	(13.675)	(11.909)	(1.766)	14,8%
Otros gastos por naturaleza	(34.807)	(25.330)	(9.477)	37,4%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(1.875)	(1.550)	(325)	21,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	37.551	39.292	(1.741)	(4,4%)
Gasto por depreciación y amortización	(8.629)	(8.060)	(569)	7,1%
Resultado de explotación	28.922	31.232	(2.310)	(7,4%)
Resultado financiero	(10.197)	(6.555)	(3.642)	55,6%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	25	10	15	150,0%
Otras ganancias (pérdidas)	0	(19)	19	(100,0%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	18.750	24.668	(5.918)	(24,0%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.075)	(5.813)	1.738	(29,9%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	14.675	18.855	(4.180)	(22,2%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	14.675	18.855	(4.180)	(22,2%)

EBITDA

Durante el período actual, el EBITDA experimentó una disminución de MM\$1.741 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento es el resultado de un aumento de los gastos por beneficio a los empleados MM\$1.766 y en los otros gastos por naturaleza MM\$9.477. Sin embargo, se compensa por una mejora en el margen de contribución, que aumentó en un 12,6%, equivalente a MM\$9.827.

Margen de Contribución:

- El aumento se explica por el mayor margen de Distribución en MM\$9.827, principalmente por el efecto positivo de la fijación VAD por MM\$6.983, mayor venta de energía MM\$962, una mayor indexación por IPC MM\$1.995 y CPI en MM\$897, variación positiva por tipo cambio US por MM\$1.442 efectos que compensan las mayores pérdidas por MM\$812, un mayor costo en precio nudo por MM\$1.581 e incremento en otros efectos por MM\$361.
Por su parte, el margen de Generación presenta una variación negativa de MM\$52, principalmente por el aumento de los costos de generación relacionados a la matriz de combustible diésel.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Incremento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$1.765, este aumento se atribuye principalmente a ajustes salariales vinculados al IPC y al aumento en la dotación de personal con la incorporación de 31 personas con respecto a septiembre 2023.

Otros gastos por naturaleza:

- Se registraron mayores gastos por MM\$9.477, principalmente atribuible al incremento en gasto de operación y mantención del sistema por MM\$7.534 esto obedece a aumento en trabajos de roce y calidad de servicios, aumento en ciclo comercial MM\$788, mayor gasto en otros gastos por naturaleza en MM\$461 asociado a costos de obras a terceros y mayor castigo en materiales y ajuste de inventarios por MM\$387.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero tuvo una variación negativa de MM\$3.643 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a un incremento en el deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF 9 MM\$3.889. Compensado levemente por el efecto en resultado de las unidades de reajuste de MM\$413.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Menores gastos por MM\$1.738, atribuido a un menor resultado operacional por MM\$1.556 sumado a una disminución del gasto por impuesto diferido originado por las diferencias temporarias de MM\$182 principalmente por la depreciación de propiedad, planta y equipos.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sept-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	115.920	109.129	6.791	6,2%
Activos no corrientes	460.534	419.868	40.666	9,7%
Total activos	576.454	528.997	47.457	9,0%
Pasivos corrientes	251.082	154.478	96.604	62,5%
Pasivos no corrientes	124.169	183.494	(59.325)	(32,3%)
Patrimonio	201.203	191.025	10.178	5,3%
Total pasivos y patrimonio	576.454	528.997	47.457	9,0%
Estado de Situación Financiera	sept-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	115.920	109.129	6.791	6,2%
Activos no corrientes	460.534	419.868	40.666	9,7%
Total activos	576.454	528.997	47.457	9,0%
Pasivos corrientes	251.082	154.478	96.604	62,5%
Pasivos no corrientes	124.169	183.494	(59.325)	(32,3%)
Patrimonio	201.203	191.025	10.178	5,3%
Total pasivos y patrimonio	576.454	528.997	47.457	9,0%

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2024, el total de Activos presenta una variación positiva por MM\$47.457, equivalente a un 9.0%, explicado por un aumento en los Activos Corrientes de MM\$6.791, equivalente a un 6,2% y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$40.666 equivalente a un 9,7%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

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

Un Incremento de MM\$2.639, atribuido a un aumento en deudores por energía y peajes facturados de MM\$6.770, sumado a un incremento en la tarifa residencial de MM\$6.849, esto compensado parcialmente por una disminución en la reliquidación de nuevos decretos por MM\$6.226, un menor uso de energía y peajes de líneas eléctricas por MM\$2.770, menores anticipos y préstamos al personal de MM\$1.027, una disminución en los deudores de materiales y servicios por MM\$430, una disminución en los convenios de pago de MM\$402 y por menores deudores por venta al detalle de productos y servicios de MM\$125.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Un aumento de MM\$745 explicado principalmente por una mayor facturación de materiales y servicios a empresas del Grupo Saesa.

- Inventarios corrientes:

Un aumento de MM\$1.373 explicado por un incremento de materiales en el almacén atribuido principalmente a menores salidas de los productos asociados a operaciones normales del negocio.

- Activo por impuestos corrientes, corriente:

Un aumento de MM\$2.223 explicado por el cálculo del impuesto renta asociado al resultado del período que incrementa los pagos provisionales mensuales.

Activos no Corrientes:

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

Un aumento en MM\$20.164 atribuido principalmente a las provisiones de diferencias a reliquidar por nuevos decretos de MM\$21.165 por concepto Precio Nudo Promedio (PNP), lo anterior explicado por una diferencia entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes que, a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema, compensado parcialmente por una disminución de los convenios de pago por MM\$745 y menores créditos asociados al alumbrado público por MM\$256.

- Propiedades, planta y equipo:

Un aumento de MM\$20.193, explicado principalmente por obras en curso asociadas a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes, compensado parcialmente con su depreciación.

PASIVOS

Al 30 de septiembre de 2024, el total de Pasivos presenta una variación positiva de MM\$37.279 explicada por un aumento en los Pasivos Corrientes por MM\$96.604, equivalente a un 62,5% y una disminución en los Pasivos no Corrientes por MM\$59.325, equivalente a un 32,3%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

Un Incremento de MM\$112.524 explicado principalmente por la adquisición de nuevos créditos bancarios con Banco Scotiabank por MM\$38.490, Banco BCI por MM\$35.587, Banco Itaú por MM\$25.159 y Banco Estado por MM\$10.023 esto compensado con un traspaso al corto plazo debido a pagos de capital del Bono Serie G por un monto de MM\$3.156.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

Una disminución de MM\$8.015 por una menor provisión de dividendos por pagar a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A de MM\$6.602, sumado a un menor pago de intereses por préstamos en cuenta corriente de MM\$132 y una disminución en la facturación de materiales y servicios de MM\$1.281.

- Pasivo por impuestos corrientes, corriente:

Una disminución de MM\$8.001 relacionada con una menor provisión del impuesto a la renta del ejercicio.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados:

Una disminución de MM\$880 explicada principalmente menores aplicaciones de bonos al personal por los conceptos de: Resultados MM\$626, vacaciones MM\$242 y conducción MM\$12.

Pasivos no Corrientes:

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

Una disminución en MM\$64.930 por pagos de préstamos de capital a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$65.081.

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

Un incremento de MM\$5.015 atribuido principalmente a 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.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio presenta una variación positiva de MM\$10.178, equivalente a un 5,3% respecto del año anterior, principalmente por el resultado positivo del periodo de MM\$14.675 compensado parcialmente por un aumento en otras reservas de MM\$95 y una mayor provisión dividendo mínimo de MM\$4.402.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,5	0,7	(34,6%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,4	0,6	(34,9%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,9	1,8	5,4%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	5,3	16,2	(67,0%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	66,9%	45,7%	46,4%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	33,1%	54,3%	(39,1%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	27.311	6.424	325,1%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,6	2,7	(41,5%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	231	137	68,5%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	67.923	69.680	(2,5%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	9,4%	20,7%	(54,8%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	3,3%	7,7%	(56,9%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	15,4%	25,1%	(38,7%)
	Utilidad por acción (12)	\$	184	0,0049	3763478,3%

- **La liquidez corriente** al 30 de junio alcanzó las 0,5 veces, presentando una variación negativa de 34,6% con respecto a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por el aumento de los pasivos financieros corrientes, explicado principalmente por la adquisición de nuevos créditos bancarios.
- **La razón ácida** alcanzó las 0,4 veces, mostrando una disminución de 28,6%, también explicada principalmente por el aumento de pasivos corrientes, en línea con los nuevos créditos adquiridos por la sociedad.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 1,9 veces, presentando un leve aumento de 4,4% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, en línea con el aumento de los otros pasivos financieros corrientes, compensado con la disminución de los cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente y el incremento del patrimonio.

- **La cobertura de gastos financieros** al 30 de septiembre de 2024 alcanzó las 5,3 veces, presentando una disminución de 67% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este deterioro en el indicador se explica principalmente por el aumento en los costos financieros y por una baja del resultado operacional.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 9,4% al 30 de septiembre de 2024, lo que equivale a una disminución de 54,8 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por una menor utilidad registrada durante el periodo.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 3,3% al 30 de septiembre de 2024, lo que representa una disminución de 57 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por una menor utilidad registrada durante el periodo.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 15,4% al 30 de junio de 2024, lo que representa una disminución de 38,7 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, en línea con un menor desempeño operacional del periodo y un incremento de propiedades, planta 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.
- (*) 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	9.916	11.948	(2.032)	(17,0%)
de la Inversión	(33.515)	(30.222)	(3.293)	10,9%
de Financiación	23.548	17.118	6.430	37,6%
Flujo neto del período	(51)	(1.155)	1.104	(95,6%)
Variación en la tasa de cambio	(6)	17	(23)	(132,2%)
Incremento (disminución)	(57)	(1.138)	1.081	(95,0%)
Saldo Inicial	4.588	4.356	232	5,3%
Saldo Final	4.532	3.218	1.312	40,8%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$4.532, siendo MM\$1.312 mayor al mismo periodo del año anterior.

El aumento del flujo neto respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente por:

Operación:

- Disminución neta de ingresos de efectivo en actividades de operación de MM\$2.032. Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en el volumen de pagos a proveedores MM\$17.009, al aumento de pago de impuestos a las ganancias de MM\$3.334 y al incremento de pagos a y por cuenta de los empleados de MM\$2.134 compensado en parte por una mayor recaudación por venta de bienes y prestación de servicios por MM\$20.360.

Inversión:

- Mayor salida de efectivo en Inversiones por MM\$3.293, asociado al mayor desembolso por compras de propiedades y equipos por MM\$3.138.

Financiación:

- Aumento de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$6.430, principalmente por la disminución en los pagos de préstamos a entidades relacionadas MM\$105.820, el reembolso de préstamos MM\$13.000 y mayor pago de dividendos MM\$6.963. Esto compensado por el aumento de préstamos de corto plazo en MM\$121.000 y el aumento de préstamos de entidades relacionadas MM\$11.808.

VI. POLITICA DE GESTIÓN DE 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 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 realiza 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, se evalúa la contratación de instrumentos derivados con el fin de realizar la cobertura en algunos de estos casos.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad no mantiene 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 realizó 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\$ 142.164 al 30 de septiembre de 2024. (M\$ 135.741 al 31 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, 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\$ 4.531.568 (M\$ 3.218.168 al 30 de septiembre de 2023).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de M\$ 98.277.318.

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 está expuesta al riesgo de crédito debido a sus actividades comerciales y a sus actividades financieras. La política tiene 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: prorratesos 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 ha registrado al 30 de septiembre de 2024 una provisión de deterioro por M\$ 9.767.291, considerando los efectos antes descritos en relación a los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad (Ver Nota 8).

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.