

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El Ebitda al 31 de diciembre de 2024 ascendió a MM\$55.620, siendo inferior en un 20,2% en comparación al período de 31 de diciembre de 2023, asociado principalmente a un menor desempeño operacional de la compañía, debido al impacto que generó la emergencia climática.
- Los ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2024 fueron de MM\$269.570 lo que representa un aumento de 1,9% respecto del período de diciembre de 2023.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 1.233 GWh al 31 de diciembre de 2024, levemente superior en 2,5% en comparación a lo acumulado a Diciembre de 2023, lo que equivale a una variación positiva de 30 GWh.
- El número de clientes alcanzó 425.544 al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un incremento de 3,0%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 10.966 clientes adicionales respecto de Diciembre 2023.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los MM\$44.616 al 31 de Diciembre de 2024, cifra muy similar al período de Diciembre 2023, dado que hubo un incremento por MM\$472, equivalente a un 1,1%.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía tuvo un valor a cierre de Diciembre 2024 de MM\$199.257 lo que es un aumento en MM\$113.643 con respecto al cierre de diciembre 2023. Esta variación se explica por un incremento en créditos bancarios, principalmente en plazos de hasta 90 días.

Con respecto a la liquidez de Frontel, esta se descompone de acuerdo con los siguientes factores a fecha cierre Diciembre 2024:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$14.099.
- Líneas de crédito disponibles: MM\$98.277.

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	dic-24	dic-23	Diferencia	Variación
Residencial	393.332	382.366	10.966	2,9%
Comercial	15.249	14.798	451	3,0%
Industrial	2.103	2.098	5	0,2%
Otros	14.860	13.694	1.166	8,5%
Total	425.544	412.956	12.588	3,0%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	dic-24	dic-23	Diferencia	Variación %
Residencial	567.459	556.161	11.298	2,0%
Comercial	287.867	280.288	7.579	2,7%
Industrial	196.923	196.940	(17)	(0,0%)
Otros	180.564	169.458	11.105	6,6%
Total	1.232.813	1.202.848	29.966	2,5%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de diciembre de 2024, la compañía logró un resultado de MM\$22.428, evidenciando una disminución de 39,1% en comparación con el ejercicio financiero anterior.

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

Estado de Ganancia (Pérdida)	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	269.570	264.577	4.993	1,9%
Materias primas y consumibles utilizados	(143.250)	(141.541)	(1.709)	1,2%
Margen de contribución	126.320	123.036	3.284	2,7%
Gasto por beneficio a los empleados	(20.083)	(16.699)	(3.384)	20,3%
Otros gastos por naturaleza	(46.670)	(35.427)	(11.243)	31,7%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(3.947)	(1.230)	(2.717)	220,9%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	55.620	69.680	(14.060)	(20,2%)
Gasto por depreciación y amortización	(12.106)	(11.110)	(996)	9,0%
Resultado de explotación	43.514	58.570	(15.056)	(25,7%)
Resultado financiero	(14.716)	(10.092)	(4.624)	45,8%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	21	23	(2)	(8,7%)
Otras ganancias (pérdidas)	(71)	(17)	(54)	317,6%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	28.748	48.484	(19.736)	(40,7%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.320)	(11.683)	5.363	(45,9%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	22.428	36.801	(14.373)	(39,1%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	22.428	36.801	(14.373)	(39,1%)

EBITDA

Para el período de Diciembre de 2024 el EBITDA cerro con un monto de MM\$55.620, lo cual es una disminución de MM\$14.060 si se compara con el mismo periodo del año anterior. Esta baja se debe al resultado de un aumento de los gastos por beneficio a los empleados por MM\$3.384 y en los otros gastos por naturaleza por un valor de MM\$11.243, y un incremento en estimación de pérdidas en las cuentas por cobrar en MM\$2.717. Sin embargo, estos aumentos de gastos se compensan por una mejora en el margen de contribución, el cual aumentó en un 2,7%, equivalente a MM\$3.284.

Margen de Contribución:

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de Diciembre 2024, tuvo un valor de MM\$126.320, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM\$3.284. Esta variación es explicada por:

- Un mayor margen en los Ingresos de Distribución por MM\$2.342; este aumento está compuesto por una mayor venta de energía por MM\$1.151, un efecto positivo de indexadores como el IPC por MM\$2.539, el CPI en MM\$1.522, y una variación positiva por tipo cambio US por MM\$5.168, Además de un mejor precio por nudo de distribución por MM\$848. Por su parte, se compensa por impactos negativos como por VAD negativos de MM\$6.250, mayores descuentos en tarifas especiales por MM\$1.525, mayores pérdidas por MM\$776, y otros efectos negativos por MM\$515.

El margen de Comercialización presenta una variación positiva de MM\$398, esto es explicado por reversas de mayores costos originados durante el período 2020-2021.

La cuenta de Otro Ingresos cerro a Diciembre 2024 con un valor por MM\$10.961, lo cual representa un incremento por MM\$507 respecto al periodo Diciembre 2023. Este resultado se explica por mejores ingresos en peajes asociados a instalaciones PMGD.

Por su parte, el margen de Generación presenta una variación negativa de MM\$189, principalmente explicada por el aumento de los costos de generación relacionados a la matriz de combustible diésel.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Esta cuenta, para el periodo Diciembre 2024 cerro por un valor de MM\$20.083, lo cual implica un incremento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$3.384 respecto al periodo Diciembre 2023. Este incremento se atribuye principalmente al mayor gasto por eventos climáticos como el vivido en Agosto del 2024, aumento de dotación en 6,3% y ajustes salariales vinculados al IPC por MM\$1.711. Además, de bono por contrato colectivo correspondiente a período 2024-2025 por MM\$1.675.

Otros gastos por naturaleza:

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el periodo Diciembre 2024 de MM\$46.670, un mayor registro por MM\$11.243 respecto a Diciembre 2023. Esta variación se explica principalmente atribuible al incremento en gasto de operación y mantención de los sistemas por MM\$8.728, esto obedece a aumento en trabajos de roce y calidad de servicios, generado principalmente dado a la emergencia climática de Agosto 2024, también a un aumento en ciclo comercial por MM\$794, mayor gasto en el concepto de otros gastos por naturaleza por MM\$1.055, los cuales están asociado a costos de obras a terceros.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero cerro para el periodo de Diciembre 2024 con un valor negativo de MM\$14.716, el cual representa un aumento de perdida por MM\$4.624 con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento en los costos financieros por gastos de préstamos bancarios por MM\$5.942, compensado levemente por el efecto en el resultado de las unidades de reajuste por MM\$1.318.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Para el periodo Diciembre 2024, los impuestos a las ganancias cerraron con un negativo MM\$6.320, lo cual corresponde a un menor gasto por MM\$5.363 respecto al periodo Diciembre 2023. Esto queda atribuido principalmente a un menor gasto en impuesto a la renta del ejercicio por MM\$4.621 sumado a una disminución del gasto por impuesto diferido originado por las diferencias temporarias de MM\$742, fundamentalmente por la depreciación de propiedades, plantas y equipos.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	115.940	109.129	6.811	6,2%
Activos no corrientes	491.919	419.868	72.051	17,2%
Total activos	607.859	528.997	78.862	14,9%
Pasivos corrientes	251.299	154.478	96.821	62,7%
Pasivos no corrientes	149.748	183.494	(33.746)	(18,4%)
Patrimonio	206.812	191.025	15.787	8,3%
Total pasivos y patrimonio	607.859	528.997	78.862	14,9%

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

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2024, el total de Activos cerró por un monto de MM\$607.859, lo cual representa una variación positiva de MM\$78.862, equivalente a un 14,9% respecto al periodo Diciembre 2023. Esto queda explicado dado a los aumentos en los Activos Corrientes por MM\$6.811, equivalente a un 6,2% respecto al periodo Diciembre 2023, y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$72.051, equivalente a un 17,2% con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

Para el cierre a Diciembre 2024, tuvo un valor de cierre de MM\$14.099, lo cual representa un aumento de MM\$9.510 respecto al periodo Diciembre 2023. Esto se explica por un incremento en las actividades de financiación por mayores prestamos de entidades relacionadas y bancarias por MM\$ 9.828, también por un aumento en las actividades de operación asociado fundamentalmente a cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$1.631; lo anterior se compensado principalmente por una disminución de las actividades de inversión atribuido a menores compras de propiedades, plantas y equipos por MM\$1.949.

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

Esta cuenta, para el cierre a Diciembre 2024 cierra con un valor de MM\$77.584, lo cual implica una disminución de MM\$6.958 respecto al periodo anterior. Esta varianza se explica debido a diferencias a reliquidar por nuevos decretos por MM\$17.165, también una disminución de energía y peajes por uso de líneas eléctricas no facturados de MM\$2.710 sumado a una menor provisión de ingresos por obras por MM\$131; lo anterior compensado parcialmente por un aumento en los deudores por

energía y peajes facturados de MM\$11.945 y también a un incremento de energía en medidores por MM\$1.103.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Este ítem para el cierre de Diciembre de 2024 tuvo un valor de MM\$2.777, lo cual significó un aumento por MM\$1.245 respecto al periodo Diciembre 2023. Esta variación se explica principalmente por una mayor facturación de materiales y servicios a empresas del Grupo Saesa.

- Inventarios corrientes:

Para los inventarios corrientes, el monto al cierre del periodo Diciembre 2024 fue de MM\$16.938, lo cual es un aumento por MM\$347 respecto a Diciembre 2023. Este valor al alza es 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:

La cuenta cerró con un valor de MM\$4.225 al cierre de Diciembre 2024, lo que representa un aumento de MM\$2.867 respecto a su cierre el periodo anterior. Este cambio esta atribuido principalmente por el cálculo del impuesto a la renta asociado al resultado del ejercicio que incrementa los pagos provisionales mensuales.

Activos no Corrientes:

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

El ítem tuvo un valor a cierre de Diciembre 2024 por MM\$110.594, lo cual implica un aumento de MM\$37.576 respecto al cierre al mismo periodo del Año Pasado. Esta variación se explica debido principalmente a las provisiones de diferencias a reliquidar por nuevos decretos por el concepto Precio Nudo Promedio (PNP), lo anterior es 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.

- Propiedades, planta y equipo:

La cuenta en si cerro por un valor de MM\$ 328.964 para el cierre de Diciembre de 2024, lo cual es un aumento de MM\$34.157 respecto al periodo Diciembre 2023. Este incremento es 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; este aumento es compensado parcialmente por la depreciación de estos activos.

PASIVOS

Al cierre a fecha 31 de diciembre de 2024, el monto total de los Pasivos Totales fue de MM\$401.047, lo cual representa una variación positiva de MM\$63.075 respecto al periodo Diciembre 2023. Esta diferencia es explicada por un aumento en los Pasivos Corrientes por MM\$96.821, equivalente a un 62,7% respecto al periodo anterior, y una disminución en los Pasivos no Corrientes por MM\$33.746, equivalente a un 18.4%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

Esta cuenta tuvo un valor de cierre al periodo Diciembre 2024 por MM\$153.267, lo cual representa un incremento por MM\$112.763 respecto al cierre a Diciembre 2023. Esta variación es explicada principalmente por la adquisición de nuevos créditos bancarios con Banco Scotiabank por MM\$43.399, Banco BCI por MM\$35.390, Banco Itaú por MM\$12.708 y Banco Estado por MM\$51.448; lo anterior es compensado con la liquidación de créditos a Banco Chile por MM\$ 30.182.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Esta cuenta, para el periodo Diciembre 2024, tuvo un valor de cierre por MM\$58.893, lo cual corresponde a una disminución por MM\$7.086 respecto al cierre Diciembre 2023. Esta diferencia es atribuida a una baja en las cuentas por pagar a proveedores por compra de energía y peajes por MM\$10.427; lo anterior queda compensado parcialmente por un aumento en el IVA debito fiscal por MM\$3.341.

- Pasivo por impuestos corrientes, corriente:

La cuenta en el cierre Diciembre 2024 tuvo un valor 0, lo cual es una completa disminución de MM\$8.001 respecto al cierre del periodo Diciembre 23. Esta nulidad de la cuenta esta explicada por una menor provisión del impuesto a la renta del ejercicio.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Esta cuenta cerró con un valor a Diciembre 2024 por MM\$C13.016, lo cual muestra una disminución de MM\$1.737 al periodo Diciembre 2023. Esta variación esta explicada por menores subvenciones gubernamentales (obras FNDR) por MM\$2.366; esta baja queda compensada parcialmente por un aumento en otras obras de terceros por MM\$629.

Pasivos no Corrientes:

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

La cuenta contable tuvo un valor de cierre a Diciembre 2024 de MM\$ 20.731, lo cual implica un incremento de MM\$12.456 respecto al periodo de cierre Diciembre 2023. Esta diferencia es atribuida 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).

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

El ítem contable cerró en Diciembre 2024 con un valor de MM\$74.666, lo que representa una disminución en MM\$47.076 respecto al periodo Diciembre 23. Esta baja en el monto se debe por menores pagos de préstamos de capital a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$65.081; lo anterior queda compensado parcialmente por la adquisición de un nuevo préstamo con Matriz Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$5.001 y un mayor pago de préstamos con Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. por MM\$219

- Pasivos por impuestos diferidos

Esta cuenta logró cerrar a fecha Diciembre 2024 por un monto de MM\$12.990, lo cual significó un aumento por MM\$2.021 respecto al valor de cierre de Diciembre 2023. Este incremento está atribuido a un crecimiento en la base de cálculo del impuesto diferido del activo fijo, asociado principalmente a obras terminadas y compensadas del ejercicio.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerró al periodo Diciembre 2024 por un valor de MM\$206.811, lo cual representa una variación positiva de MM\$15.787 respecto a Diciembre 2023, equivalente a un 8,3% adicional. Este aumento es explicado principalmente por mayores ganancias acumuladas del ejercicio por MM\$15.699.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	dic-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,5	0,7	(34,7%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,4	0,6	(34,2%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,9	1,8	9,6%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	5,4	16,2	(66,7%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	62,7%	45,7%	37,1%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	37,3%	54,3%	(31,2%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	44.616	44.143	1,1%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	2,7	2,7	(1,4%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	137	137	0,1%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	55.620	69.680	(20,2%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	11,3%	20,7%	(45,5%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	3,9%	7,7%	(48,8%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	17,8%	25,1%	(29,0%)
	Utilidad por acción (12)	\$	282	0,0049	5751860,9%

- **La liquidez corriente** al 30 de diciembre alcanzó las 0,5 veces, presentando una variación positiva de 23,1% con respecto a diciembre de 2023. Esta variación estuvo principalmente explicada por el aumento de los pasivos financieros corrientes, principalmente por el aumento de otros pasivos financieros corrientes, por la adquisición de nuevos créditos bancarios.
- **La razón ácida** alcanzó las 0,4 veces, mostrando un aumento de 23,9%, 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 9,1% 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 las cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente y el incremento del patrimonio.
- **La cobertura de gastos financieros** al 31 de diciembre de 2024 alcanzó las 5,4 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 11,3% al 31 de diciembre de 2024, lo que equivale a una disminución de 45,5 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 3,9% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 48,8 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 operacionales** alcanzó un 17,8% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 29 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	dic-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	16.680	15.455	1.225	7,9%
de la Inversión	(44.837)	(42.888)	(1.949)	4,5%
de Financiación	37.663	27.835	9.828	35,3%
Flujo neto del período	9.506	402	9.104	2265,6%
Variación en la tasa de cambio	4	(169)	174	(102,5%)
Incremento (disminución)	9.510	233	9.278	3989,6%
Saldo Inicial	4.588	4.356	232	5,3%
Saldo Final	14.099	4.588	9.509	207,2%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$14.099, siendo superior en MM\$9.509 al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Incremento neto de ingresos de efectivo en actividades de operación de MM\$1.225. Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en el cobro procedente de ventas y servicios prestados por MM\$37.436. Compensado parcialmente por el incremento en pagos a proveedores por suministros y servicios en MM\$23.857, aumento en pagos a y por cuenta de los empleados de MM\$6.113 y mayor desembolso por pagos de impuestos en MM\$5.901.

Inversión:

- Mayor salida de efectivo en Inversiones por MM\$1.949, asociado al mayor desembolso por compras de propiedades y equipos por MM\$1.802

Financiación:

- Aumento de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$9.828, principalmente por aumento de ingresos por préstamos neto en MM\$108.000 e incremento por prestamos de sociedades relacionadas en MM\$6.118. Todo lo anterior, parcialmente compensado por incremento en pagos de préstamos de entidades relacionadas en MM\$94.860, por aumento en pagos de dividendos por MM\$9.692 y mayor pago de intereses en MM\$2.406.

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 31 de diciembre 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\$ 192.083 al 31 de diciembre de 2024. (M\$ 183.947 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 31 de diciembre de 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 14.098.760 (M\$ 4.588.486 al 31 de diciembre 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 MM\$ 35.000, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta febrero del año 2026, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de sus sociedades filiales, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2024, el 100% de la deuda del Grupo está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda anual y/o semestral (principalmente intereses) menores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, para no tener riesgos de refinanciación a corto o largo plazo.

- Riesgo de crédito

La Sociedad 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 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.