

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2025
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El Ebitda al 31 de marzo de 2025 ascendió a MM\$18.134, siendo superior en un 6,5% en comparación al período de 31 de marzo de 2024, asociado principalmente a un menor desempeño operacional de la compañía, debido al impacto que generó la emergencia climática.
- Los ingresos operacionales al 31 de marzo de 2025 fueron de MM\$74.927 lo que representa un aumento de 8,9% respecto del período de marzo de 2024.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 1.231 GWh al 31 de marzo de 2024, levemente superior en 1,3% en comparación a lo acumulado a marzo de 2024, lo que equivale a una variación positiva de 16,3 GWh.
- El número de clientes alcanzó 425.544 al 31 de marzo de 2025, lo que representa un incremento de 2,8%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 10.966 clientes adicionales respecto de marzo 2024.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los MM\$9.938 al 31 de marzo de 2025, cifra muy similar al período de marzo 2024, dado que hubo un incremento por MM\$756, equivalente a un 7,6%.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía tuvo un valor a cierre de marzo 2025 de MM\$87.222 lo que es un aumento en MM\$7.598 con respecto al cierre de marzo 2024. 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 marzo 2025:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$40.508.
- Líneas de crédito disponibles: MM\$151.

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	mar-25	mar-24	Diferencia	Variación
Residencial	395.520	385.336	10.184	2,6%
Comercial	15.367	14.914	453	3,0%
Industrial	2.108	2.097	11	0,5%
Otros	15.176	14.078	1.098	7,8%
Total	428.171	416.425	11.746	2,8%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar-25	mar-24	Diferencia	Variación %
Residencial	564.830	560.959	3.871	0,7%
Comercial	290.462	282.601	7.861	2,8%
Industrial	194.402	199.174	(4.772)	(2,4%)
Otros	181.599	172.233	9.366	5,4%
Total	1.231.293	1.214.968	16.325	1,3%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al cierre de marzo 2025, la compañía registró una ganancia de MM\$7.497, evidenciando una disminución de 14,4% en comparación con el ejercicio financiero anterior.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar-25 MM\$	mar-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	74.927	68.799	6.128	8,9%
Materias primas y consumibles utilizados	(41.889)	(37.095)	(4.794)	12,9%
Margen de contribución	33.038	31.704	1.334	4,2%
Gasto por beneficio a los empleados	(3.950)	(3.937)	(13)	0,3%
Otros gastos por naturaleza	(10.380)	(10.412)	32	(0,3%)
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(574)	(335)	(239)	71,3%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	18.134	17.020	1.114	6,5%
Gasto por depreciación y amortización	(3.390)	(2.764)	(626)	22,6%
Resultado de explotación	14.744	14.256	488	3,4%
Resultado financiero	(4.938)	(2.560)	(2.378)	92,9%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	(4)	17	(425,0%)
Otras ganancias (pérdidas)	(4)	(24)	20	(83,3%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	9.815	11.668	(1.853)	(15,9%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.318)	(2.911)	593	(20,4%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	7.497	8.757	(1.260)	(14,4%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	7.497	8.757	(1.260)	(14,4%)

EBITDA

Para el período de marzo de 2025, el EBITDA cerró con un monto de MM\$18.134, lo cual representa un aumento de MM\$1.114 con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al incremento los ingresos de explotación en 8,9% alcanzando los MM\$74.927. Sin embargo, es compensado por otros gastos por naturaleza en MM\$10.380, por el aumento de gastos en materias primas y consumibles utilizados a MM\$41.889 y de un leve aumento de los gastos por beneficios a los empleados a MM\$3.950.

Margen de Contribución:

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$33.038, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM\$1.334. Esta variación es explicada por:

- Un mayor margen en los Ingresos de Distribución por MM\$2.772; este aumento está compuesto por una variación positiva en el tipo de cambio en MM\$1.440, del impacto positivo en el ajuste del IPC MM\$661, de la indexación del CPI en MM\$430 y en otras variaciones positivas del período en MM\$579. Esto es compensado por una variación negativa en las ventas de energía de MM\$540.
- Los Otros Ingresos cerraron marzo 2025 con un valor por MM\$2.127, lo cual representa una baja de MM\$1.044 respecto al periodo marzo 2024. Este resultado se explica por menores ingresos en construcción de obras y trabajos a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Esta cuenta, para el periodo marzo 2025 cerró por un valor de MM\$3.950, manteniéndose muy similar respecto al 2024, con un leve incremento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$13 respecto al periodo marzo 2024. Este incremento se atribuye por un incremento de MM\$109 en la activación de personal, pero es compensado por una baja de MM\$106 en los sueldos y salarios.

Otros gastos por naturaleza:

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el periodo marzo 2025 de MM\$10.380, manteniéndose muy similar respecto a marzo 2024, con una leve disminución de MM\$32. Esta leve variación se explica principalmente atribuible a la disminución los egresos por construcción a terceros en MM\$1.250 respecto al 2024. Es compensado por un incremento en los gastos de operación y mantención del sistema eléctrico de MM\$966.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero cerró al periodo de marzo 2025 con un valor negativo de MM\$4.938, lo cual representa un aumento de pérdida por MM\$2.378 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\$1.150 y un aumento del resultado por reajuste en MM\$1.270.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Para el periodo marzo 2025, los impuestos a las ganancias cerraron con un valor negativo de MM\$2.319, lo cual corresponde a un menor gasto, por MM\$593, respecto a marzo 2024. Esto queda atribuido principalmente a un menor gasto en impuesto diferidos.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	148.207	115.939	32.268	27,8%
Activos no corrientes	500.427	491.919	8.507	1,7%
Total activos	648.634	607.858	40.775	6,7%
Pasivos corrientes	173.733	251.298	(77.565)	(30,9%)
Pasivos no corrientes	262.867	149.749	113.118	75,5%
Patrimonio	212.035	206.811	5.224	2,5%
Total pasivos y patrimonio	648.634	607.858	40.776	6,7%

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2025, el total de Activos cerró por un monto de MM\$648.634, lo cual representa una variación positiva de MM\$40.775, equivalente a un 6,7% respecto al periodo diciembre 2024. Esto queda explicado dado a los aumentos en los Activos Corrientes por MM\$32.268, equivalente a un 27,8% respecto al periodo diciembre 2024, y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$8.507, equivalente a un 1,7% con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

Para el cierre a marzo 2025, tuvo un valor de MM\$40.508, lo cual representa un aumento de MM\$26.409 respecto al periodo diciembre 2024. Esto se explica porque se obtuvieron flujos operacionales a marzo 2025 de MM\$9.222, un flujo de inversión de MM\$11.810, compensado por un ingreso de flujos de financiamiento de MM\$28.989.

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

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$82.131, lo cual implica un aumento de MM\$4.546 respecto al periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los deudores comerciales por energía y peajes facturados de MM\$3.215 y un incremento en los deudores por venta de Servicios y Materiales por MM\$2.270.

- Activo por impuestos corrientes, corriente:

A marzo 2025, tuvo un valor de MM\$5.560, lo que representa un aumento de MM\$1.336 respecto a su cierre el periodo anterior. Este cambio esta atribuido principalmente a un mayor impuesto por recuperar del año anterior por MM\$5.388.

Activos no Corrientes:

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de marzo 2025, cerró con MM\$ 336.840, lo cual es un aumento de MM\$7.876 respecto al periodo diciembre 2024. 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 por MM\$5.870 y planta y equipo por MM\$4.850 este aumento es compensado parcialmente por la depreciación de estos activos por MM\$2.844.

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

El ítem tuvo un valor al cierre de marzo 2025 de MM\$111.250, lo cual implica un aumento de MM\$656 respecto del 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.

()

PASIVOS

Al cierre de 31 de marzo de 2025, el monto total de los Pasivos Totales fue de MM\$436.600, lo cual representa una variación positiva de MM\$35.553 respecto al periodo diciembre 2024. Esta diferencia es explicada por una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$77.567, equivalente a un 30,9% respecto al periodo anterior, y a un aumento en los Pasivos no Corrientes por MM\$113.119, equivalente a un 75.5%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

A marzo 2025, tuvo un cierre de MM\$75.155, lo cual representa una disminución por MM\$78.112 respecto al cierre a diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la liquidación de

préstamos bancarios correspondientes a créditos con Banco Bci de MM\$ 35.390 y Banco Itaú por MM\$20.233.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En el periodo de marzo 2025, tuvo un valor de cierre de MM\$14.747, lo cual corresponde a una disminución de MM\$3.657, debido a menores pagos a la relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por concepto de cobros por servicios prestados indirectos por MM\$5.931 y un aumento en los dividendos por pagar a Inversiones Eléctricas del Sur S.A. de MM\$2.235.

- Provisiones Corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de cierre de MM\$986, lo cual corresponde una disminución por MM\$2.917 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación es explicada por provisiones asociadas a beneficios anuales al personal por MM\$2.621 y vacaciones al personal por MM\$296.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

A marzo 2025, tuvo un valor de MM\$65.893, lo cual corresponde a un aumento de MM\$6.999 respecto al cierre diciembre 2024. Esta diferencia es atribuida a un incremento en las cuentas por pagar a proveedores por compra de energía y peajes de MM\$3.687 y un aumento del IVA débito y crédito fiscal por MM\$3.312.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de cierre de MM\$113.622, lo cual implica un incremento de MM\$78.832 respecto al periodo de cierre a diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la emisión de nuevo bono serie M de 2.000.000 UF, equivalente a MM\$79.473.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

El ítem contable cerró en marzo 2025 con un valor de MM\$107.519, lo que representa un aumento de MM\$32.853 respecto al periodo diciembre 2024. Este incremento se debe a la adquisición de nuevos préstamos con la Matriz Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$29.993 e Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$ 2.860.

- Pasivos por impuestos diferidos

Al cierre de marzo 2025 tuvo un valor de cierre de MM\$13.589, lo cual significó un aumento por MM\$599 respecto al valor de cierre de diciembre 2024, atribuido principalmente a un crecimiento

en la base de cálculo del impuesto diferido del activo fijo, asociado principalmente a obras terminadas y compensadas del ejercicio.

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

A marzo 2025 tuvo un valor de cierre de MM\$21.329, lo cual implica un incremento de MM\$598 respecto al periodo de cierre diciembre 2024, esto se debe 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).

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de marzo 2025 tuvo un valor de cierre de MM\$232, explicado principalmente por aumento en Indemnización por años de servicio.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerro al periodo marzo 2025 por un valor de MM\$212.034, lo cual representa una variación positiva de MM\$5.222 respecto a diciembre 2024, equivalente a un 2,5% adicional. Este aumento es explicado principalmente por el resultado del periodo de MM\$7.496 compensado con la provisión del dividendo mínimo de MM\$2.249.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,9	0,5	84,9%
	Razón ácida (2)	Veces	0,8	0,4	91,4%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,1	1,9	6,2%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	6,7	16,2	(58,7%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	39,8%	62,7%	(36,5%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	60,2%	37,3%	61,2%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	44.616	44.143	1,1%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	2,6	2,7	(3,3%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	140	137	2,0%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	18.134	17.020	6,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	3,6%	20,7%	(82,7%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,2%	7,7%	(84,5%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	5,4%	25,1%	(78,3%)
	Utilidad por acción (12)	\$	94	0,0049	1922321,7%

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo alcanzó las 0,9 veces, presentando una variación positiva de 84,9% con respecto a marzo de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por la disminución de los pasivos corrientes, principalmente por la baja de otros pasivos financieros corrientes.
- **La razón ácida** alcanzó las 0,8 veces, mostrando un aumento de 91,4%, también explicada principalmente por la disminución de pasivos corrientes, en línea con los otros pasivos financieros.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,1 veces, presentando un leve aumento de 6,2% con respecto a lo mostrado al cierre de marzo de 2024, explicado por un aumento de los pasivos no corrientes, más específico en el crecimiento de los otros pasivos financieros no corrientes.
- **La cobertura de gastos financieros** al 31 de marzo de 2025 alcanzó las 6,7 veces, presentando una disminución de 58,7% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este deterioro en el indicador se explica principalmente por el aumento en los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 3,6% al 31 de marzo de 2025, lo que equivale a una disminución de 82,7 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Es explicado principalmente por una menor utilidad registrada durante el periodo.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 1,2% al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución de 84,5 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 operacionales** alcanzó un 5,4% al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución de 78,3 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a 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	mar-25 MM\$	mar-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	9.222	501	8.721	1742,1%
de la Inversión	(11.810)	(8.421)	(3.389)	40,2%
de Financiación	28.989	6.558	22.431	342,0%
Flujo neto del periodo	26.401	(1.362)	27.763	(2037,9%)
Variación en la tasa de cambio	9	0	8	2774,1%
Incremento (disminución)	26.409	(1.362)	27.771	(2038,9%)
Saldo Inicial	14.099	4.588	9.509	207,2%
Saldo Final	40.508	3.226	37.281	1155,5%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$40.508, siendo superior en MM\$37.281 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\$8.721. Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en el cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios de MM\$22.648. Compensado parcialmente por el incremento en pagos a proveedores por suministros y servicios en MM\$10.971 y en los impuestos a las ganancias pagados, clasificados como actividades de operación en MM\$2.738.

Inversión:

- Mayor salida de efectivo en Inversiones por MM\$3.389 respecto al mismo período del año anterior, asociado al mayor desembolso por compras de propiedades, plantas y equipos, clasificados como actividades de inversión por MM\$3.477

Financiación:

- Aumento de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$22.431, principalmente por aumento de ingresos por préstamos neto en MM\$31.797 e incremento por prestamos de sociedades relacionadas en MM\$51.517 y una disminución en el pago de préstamos a entidades relacionadas por MM\$20.122. Todo lo anterior, parcialmente compensado por reembolsos de préstamos por MM\$79.768 y un leve incremento de los intereses pagados MM\$1.215.

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 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.

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

Debido a la naturaleza del negocio, la Sociedad 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 marzo de 2025, 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 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\$1.962.387 al 31 de marzo de 2025.

- Tasa de interés

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

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2025, Sociedad mantiene el 100% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

Existe un riesgo de tasas de interés asociado a la rentabilidad de las inversiones de caja, el cual se explica por las condiciones actuales de mercado en relación 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 marzo de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 40.508.039 (M\$ 14.098.760 al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de M\$ 151.035

Por otro lado, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Matriz cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo comprometida por un monto total de MM\$ 35.000 disponible a todo evento para la Sociedad y de libre disposición hasta febrero del año 2026, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de estas Sociedades, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

Al 31 de marzo de 2025, el 100% de la deuda del Grupo está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda anual y/o semestral (principalmente intereses) menores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, para no tener riesgos de refinanciación a corto o largo plazo.

- Riesgo de crédito

La Sociedad 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.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 31 de marzo de 2025 una provisión de deterioro por M\$10.949.591, considerando los efectos antes descritos en relación con los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad (Ver Nota 7).

También la Sociedad y sus filiales realizan otro tipo de ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como: a) venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y b) construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades). Respecto de la letra a), la política establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica.