

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El Ebitda al 30 de septiembre de 2025 ascendió a MM\$42.729, siendo superior en un 13,8% en comparación al período de 30 de septiembre de 2024, asociado principalmente a un mejor desempeño operacional de la compañía.
- Los ingresos operacionales al 30 de septiembre de 2025 fueron de MM\$222.926 lo que representa un aumento de 14,4% respecto del período de septiembre de 2024.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 1.216 GWh al 30 de septiembre de 2025, mayor en 29% en comparación a lo acumulado a septiembre de 2024, lo que equivale a una variación positiva de 273 GWh.
- El número de clientes alcanzó 433.739 al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un incremento de 2,6%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 10.140 clientes adicionales respecto de septiembre 2024.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron al 30 de septiembre de 2025 tienen una variación positiva respecto al período de septiembre 2024 del 28%, dado que se intensifican inversiones en Distribución, enfocadas en reemplazo de activos MM\$1.800, reemplazo conductor MM\$2.200 y obras más complejas para conectar a terceros MM\$1.900.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía tuvo un valor a cierre de septiembre 2025 de MM\$189.897 lo que es un aumento en MM\$1.839 con respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica por la emisión del Bono Serie M por 2.000.000 UF en enero 2025, capital más intereses devengados, monto utilizado para refinanciar deuda, disminuyendo créditos bancarios de corto plazo.

Con respecto a la liquidez de Frontel, esta se descompone de acuerdo con los siguientes factores a fecha cierre septiembre 2025:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$34.956.
- Líneas de crédito disponibles: MM\$123.663.

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-25	sept-24	Diferencia	Variación
Residencial	400.206	390.066	10.140	2,6%
Comercial	15.635	15.121	514	3,4%
Industrial	2.107	2.101	6	0,3%
Otros	15.791	14.533	1.258	8,7%
Total	433.739	421.821	11.918	2,8%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	sept-25	sept-24	Diferencia	Variación %
Residencial	556.862	432.673	124.189	28,7%
Comercial	291.354	219.038	72.316	33,0%
Industrial	186.585	150.468	36.117	24,0%
Otros	181.611	140.901	40.710	28,9%
Total	1.216.412	943.080	273.332	29,0%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al cierre de septiembre 2025, la compañía registró una ganancia de MM\$13.754, evidenciando una disminución de 6,3% 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 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	sept-25 MM\$	sept-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	222.926	194.858	28.068	14,4%
Materias primas y consumibles utilizados	(128.723)	(106.951)	(21.772)	20,4%
Margen de contribución	94.203	87.907	6.296	7,2%
Gasto por beneficio a los empleados	(13.930)	(13.676)	(254)	1,9%
Otros gastos por naturaleza	(34.278)	(34.793)	515	(1,5%)
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(3.266)	(1.876)	(1.390)	74,1%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	42.729	37.562	5.167	13,8%
Gasto por depreciación y amortización	(10.569)	(8.628)	(1.941)	22,5%
Resultado de explotación	32.160	28.934	3.226	11,1%
Resultado financiero	(12.946)	(10.211)	(2.735)	26,8%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	38	26	12	46,2%
Otras ganancias (pérdidas)	34	0	34	0,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.286	18.749	537	2,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.532)	(4.075)	(1.457)	35,8%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	13.754	14.674	(920)	(6,3%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	13.754	14.674	(920)	(6,3%)

EBITDA

Para el período de septiembre de 2025, el EBITDA cerró con un monto de MM\$42.729, lo cual representa un aumento de MM\$5.167 con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al incremento los ingresos de explotación en 14,4% alcanzando los MM\$222.926. Sin embargo, es compensado por otros gastos por naturaleza en MM\$34.278, por el aumento de gastos en materias primas y consumibles utilizados a MM\$128.723 y de un leve aumento de los gastos por beneficios a los empleados a MM\$13.930.

Margen de Contribución:

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de septiembre 2025, tuvo un valor de MM\$94.203, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM\$6.296. Esta variación es explicada por:

- Un mayor margen en los Ingresos de Distribución por MM\$7.911; este aumento está compuesto por una variación positiva en el tipo de cambio en MM\$1.142, del impacto positivo en el ajuste del IPC MM\$2.005, de la indexación del CPI en MM\$1.170, variación positiva por CNR en 1.699, en la disminución de pérdidas en MM\$543, la variación positiva del VAD en MM\$527 y en otras variaciones positivas del período en MM\$2.495. Esto es compensado por una variación negativa en las ventas de energía de MM\$984 e incremento en descuentos por tarifas especiales en MM\$768.
- Los Otros Ingresos cerraron septiembre 2025 con un valor por MM\$6.679, lo cual representa una baja de MM\$476 respecto al periodo septiembre 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 septiembre 2025 cerró por un valor de MM\$13.930, manteniéndose muy similar respecto al 2024 con un aumento de 1,9%, dado a un leve incremento en sueldos y salarios de MM\$801. Pero es compensado por la activación del costo de personal por MM\$396.

Otros gastos por naturaleza:

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el periodo septiembre 2025 de MM\$34.278, con un aumento de MM\$515. Esta variación se debe principalmente al aumento de gastos de administración y otros servicios prestados en MM\$1.499. Es compensado por la disminución de la operación y mantención del sistema eléctrico en MM\$1.448 y de egresos por construcción de obras a terceros en MM\$640.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero:

- Al cierre de septiembre 2025, el resultado financiero presento una pérdida de MM\$2.749, lo que representa un aumento en la pérdida de MM\$2.735 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los costos financieros

asociados a préstamos bancarios por MM\$831 junto con un mayor resultado por unidades de reajuste por MM\$2.002.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias tuvo una variación positiva de MM\$5.532, lo que corresponde a un mayor gasto de MM\$1.457, en comparación con el cierre del periodo anterior. Este incremento se debe principalmente a un aumento en la base de cálculo del impuesto diferido del activo fijo, asociado a obras terminadas y compensadas durante el ejercicio.

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$10.569, presentando una variación de MM\$1.941 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sept-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	132.726	115.940	16.786	14,5%
Activos no corrientes	506.765	491.919	14.846	3,0%
Total activos	639.492	607.859	31.633	5,2%
Pasivos corrientes	166.908	251.299	(84.391)	(33,6%)
Pasivos no corrientes	256.154	149.748	106.406	71,1%
Patrimonio	216.430	206.812	9.618	4,7%
Total pasivos y patrimonio	639.492	607.859	31.633	5,2%

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre el total de Activos tuvo un cierre de MM\$639.492, lo que implica una variación positiva de MM\$31.633, equivalente a un 5,2% en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por un aumento en los activos corrientes de MM\$16.786, equivalente a un 14,5% y un aumento en los activos no corrientes por MM\$14.846, equivalente a un 3,0%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

Al cierre de septiembre 2025, el saldo fue de MM\$24.535, lo que representa un aumento de MM\$10.437 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica por un alza en los ingresos operacionales provenientes de cobros por venta de bienes y servicios, ingresos provenientes de los flujos de financiamiento por el bono serie M de 2.000.000 UF compensado por el pago de préstamos bancarios.

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

El saldo de MM\$80.353 representa un aumento por MM\$2.835 respecto al cierre diciembre 2024. Esta variación es explicada por un incremento en los deudores comerciales por energía y peajes facturados de MM\$9.998, un aumento en los deudores por venta de materiales y servicios de MM\$1.325, lo anterior es compensado parcialmente por una disminución en otros deudores, lo que se debe principalmente a provisiones de energía por conceptos de equidad tarifaria residencial por MM\$8.211, menores convenios de pagos por MM\$240 y una disminución en la cuenta empleados por MM\$37.

- Activo por impuestos corrientes, corriente:

El rubro de impuestos corrientes presenta un aumento por MM\$4.476 respecto al cierre de diciembre 2024. Este aumento se explica principalmente al registro del impuesto por recuperar (PPM) correspondiente al ejercicio 2024.

Activos no Corrientes:

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Las cuentas por cobrar no corrientes, al cierre de septiembre del 2025, presentan un saldo por MM\$95.903, lo que representa una disminución de MM\$14.691 respecto del cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una reducción en las diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos asociados al Precio Nudo Promedio (PNP) por MM\$16.405, lo anterior, corresponde a una diferencia entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes, lo que a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema y adicionalmente considera un aumento asociado a los intereses VAD por MM\$3.134 registrados en dicho periodo. A lo anterior, se refleja una disminución de la cuenta corriente empleados por MM\$958 y también convenios de pagos por MM\$462.

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de septiembre 2025, el rubro presenta un saldo por MM\$ 355.299, lo cual refleja un aumento de MM\$26.334 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por adiciones en planta y equipo, asociado a la construcción de nuevas líneas y redes, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes, compensado parcialmente con la depreciación del período.

- Activos por derecho de uso:

El saldo del rubro ascendió a MM\$3.788, lo que representa un aumento por MM\$3.216 en comparación con el cierre de diciembre 2024. Este incremento se explica principalmente por mayores reconocimientos de arrendamientos de MM\$3.716, compensado parcialmente por una amortización de MM\$500.

PASIVOS

Al cierre de 30 de septiembre de 2025, el monto total de los Pasivos fue de MM\$423.062, lo cual representa una variación positiva de MM\$22.015 respecto al periodo diciembre 2024. Esta diferencia es explicada por una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$84.391, equivalente a un 33,6% respecto al cierre del año anterior, y a un aumento en los Pasivos no Corrientes por MM\$106.406, equivalente a un 71.1%, con respecto al cierre de diciembre 2024.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

Al cierre de septiembre 2025, presenta un saldo por MM\$76.446, lo que representa una disminución de MM\$76.821 respecto al cierre a diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la liquidación de préstamos bancarios con los fondos obtenidos de la emisión del nuevo Bono de la Sociedad, créditos con Banco Bci de MM\$ 35.390, Banco Itaú por MM\$20.233 y una disminución de obligaciones con banco estado de MM\$8.954, banco Scotiabank por MM\$13.209. Lo anterior se compensa por un aumento en la actualización del bono serie G junto con sus intereses asociados por MM\$417.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ascendió a MM\$62.359 a septiembre 2025, lo que representa un incremento de MM\$3.467 respecto al cierre de diciembre de 2024. Esta variación se atribuye principalmente al aumento en las cuentas por pagar a proveedores por compras de energía y peajes por MM\$1.979, junto con un incremento en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) por MM\$1.488.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El rubro presenta un saldo por MM\$9.299, lo que representa una disminución de MM\$9.105 en comparación con el cierre a diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por menores pagos efectuados a la sociedad relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por concepto de servicios indirectos prestados, por un monto de MM\$7.069. Así mismo, se registró una disminución en los dividendos por pagar a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$2.585.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Los otros pasivos no financieros corrientes presentan un saldo por MM\$11.340, lo que representa una disminución de MM\$1.675 en comparación al cierre de diciembre 2024, lo que se explica principalmente por menores subvenciones gubernamentales.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Al cierre de septiembre 2025, el rubro tuvo un saldo por MM\$113.451, lo cual refleja un incremento de MM\$78.660 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la emisión de nuevo bono serie M de 2.000.000 UF, equivalente a MM\$78.534.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes:

Los pasivos por arrendamientos no corrientes presentan un saldo por MM\$2.759, lo que representa un aumento de MM\$2.432 en comparación con el cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de arrendamientos.

- Cuentas por pagar no corrientes:

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo del rubro de cuentas alcanzó un monto por MM\$4.016, lo que representa una disminución de MM\$16.715 respecto al cierre de diciembre de 2024. Esta variación está asociado principalmente a conceptos generados por diferencias entre los precios pagados a los generadores y los recaudados a los clientes, afectados por las distintas leyes (N° 21.185, 21.472 y 21.667), y que corresponde a regularización de saldos y provisiones reconocidas hasta el decreto PNP de enero 2024.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

El rubro registró un saldo por MM\$112.990, lo que representa un aumento de MM\$38.324 respecto al cierre de diciembre 2024. Este incremento se debe principalmente por la adquisición de nuevos préstamos con la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. de MM\$ 23.186 e Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$14.998.

- Pasivos por impuestos diferidos:**

El saldo por MM\$16.168 refleja un aumento de MM\$3.178 respecto al cierre de diciembre 2024, lo cual se atribuye principalmente al incremento en la base de cálculo del impuesto diferido del activo fijo, asociado principalmente a obras terminadas y compensadas durante el ejercicio.

PATRIMONIO

El Total Patrimonio al cierre de septiembre 2025 tuvo valor por MM\$216.430, lo cual representa una variación positiva de MM\$9.618 respecto a diciembre 2024. Este aumento es explicado principalmente por el resultado acumulado del periodo de MM\$13.754 que se compensa parcialmente con la provisión del dividendo mínimo de MM\$4.126.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,5	72,4%
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,4	77,1%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,0	1,9	0,8%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	5,4	5,4	0,9%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	39,5%	62,7%	(37,0%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	60,5%	37,3%	62,2%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	21.065	44.616	(52,8%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,3	2,7	(52,4%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	288	137	110,0%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	42.711	55.607	(23,2%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	8,7%	11,3%	(23,1%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,9%	3,9%	(25,5%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	16,7%	17,8%	(6,6%)
	Utilidad por acción (12)	\$	173	281,8461	(38,7%)

- La liquidez corriente** al 30 de septiembre alcanzó las 0,8 veces, presentando una variación positiva de 72,4% con respecto a septiembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por la disminución de los pasivos corrientes, principalmente por la baja de pasivos corrientes en operación.

- **La razón ácida** alcanzó las 0,7 veces, mostrando un aumento de 77,1%, también explicada principalmente por la disminución de pasivos corrientes, en línea con los pasivos corrientes en operación.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,0 veces, presentando un leve aumento de 0,8% con respecto a lo mostrado al cierre de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 alcanzó las 5,4 veces, presentando un aumento de 0,9% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este incremento en el indicador se explica principalmente por el aumento en el resultado bruto y es compensado por un aumento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 8,7% al 30 de septiembre de 2025, lo que equivale a una disminución de 23,1 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Es explicado principalmente por un aumento del patrimonio en el actual período, principalmente por el aumento de las ganancias acumuladas.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 2,9% al 30 de septiembre de 2025, lo que representa una disminución de 25,5 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado por una menor utilidad registrada durante el periodo y un aumento del total de activos respecto a diciembre 2024.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 16,7% al 30 de septiembre de 2025, lo que representa una disminución de 6,6 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a un aumento de las propiedades, plantas y equipos del período.

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes netos de Inventarios y (ii) Pasivos Corrientes.
(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Total Patrimonio.
(4) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Costos Financieros.
(5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(6) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(7) Corresponde a la razón entre (i) Inversión Total y el promedio de (ii) Inventarios Corrientes actual e Inventarios Corrientes del periodo anterior.
(8) Corresponde a la inversa de (i) Rotación de Inventarios por (ii) Número de días del año.
(9) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Patrimonio actual y Patrimonio del periodo anterior.
(10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos periodo anterior.
(11) Corresponde a la razón entre (i) Resultado Bruto de Explotación y promedio de (ii) Propiedad, Planta y Equipo actual y Propiedad, Planta y Equipo periodo anterior.
(12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.
(*) Valor corresponde al período sep-22.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	sept-25 MM\$	sept-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	23.865	9.916	13.949	140,7%
de la Inversión	(33.385)	(33.515)	130	(0,4%)
de Financiación	19.948	23.548	(3.600)	(15,3%)
Flujo neto del período	10.428	(51)	10.480	(20432,6%)
Variación en la tasa de cambio	10.428	(51)	10.480	(20432,6%)
Incremento (disminución)	20.857	(103)	20.959	(20432,6%)
Saldo Inicial	14.099	4.588	9.509	207,2%
Saldo Final	34.956	4.486	30.469	679,2%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$34.956, siendo superior en MM\$30.496 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\$13.949. Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en el cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios de MM\$59.184. Compensado parcialmente por el incremento en pagos a proveedores por suministros y servicios en MM\$39.570, en los impuestos a las ganancias pagados, clasificados como actividades de operación en MM\$2.195 y del aumento de otros pagos por actividades de operación en MM\$3.420.

Inversión:

- Menor salida de efectivo en Inversiones por MM\$130 respecto al mismo período del año anterior, asociado a la menor compra de propiedades, plantas y equipos, clasificados como actividades de inversión en MM\$87, a esto se le suma el aumento de intereses recibidos en MM\$97.

Financiación:

- Disminución de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$3.600, principalmente por la baja de ingresos por préstamos de entidades relacionadas en MM\$41.203 y la disminución de reembolsos de préstamos en MM\$68.563. Esto es compensado por el aumento de préstamos de entidades relacionadas en MM\$98.997, el menor pago de préstamos a entidades relacionadas en MM\$4.335 y del pago de intereses clasificados como actividades de financiación en MM\$4.295.

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 30 de septiembre 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, 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\$ 4.086.437 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, la Sociedad mantiene el 100% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

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

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

- Riesgo de liquidez

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

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 24.535.812 (M\$14.098.760 al 31 de diciembre del 2024).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 123.663

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 M\$ 35.000.000 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 una provisión de deterioro por M\$ 13.456.340., 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.