

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD 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 del año 2025 alcanza los MM\$15.818, apalancado principalmente por el desempeño de los negocios de Distribución, principalmente de la sociedad Saesa, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período a diciembre 2024.
- Los ingresos operacionales alcanzaron MM\$133.900, aumentando un 5,2%, principalmente por la venta de energía asociada a la distribución.
- Las ventas físicas alcanzaron 3.222 GWh a marzo 2025, lo que representa un incremento de 1,4% respecto a marzo 2024.
- El número de clientes alcanzó 634.322, superior en 21.530 respecto de marzo 2024. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 19.624 clientes.
- Las inversiones en Capex totalizaron MM\$21.699, equivalente a un incremento de MM\$18.111 respecto de marzo 2024.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$4 con respecto a marzo 2024, totalizando MM\$224. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y créditos bancarios.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$16.058.
- Líneas de crédito disponibles de la Matriz por un monto de MM\$35.000.

II. INFORMACIÓN GENERAL

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

La filial Edelayen, además de distribuir energía, la genera y transmite (verticalmente integrada en su calidad de sistema no conectado al Sistema Eléctrico Nacional, SEN) para sus clientes regulados en la zona (Región de Aysén).

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa prácticamente el 95% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°22 de los Estados Financieros Consolidados (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	568.715	549.091	19.624	3,6%
Comercial	36.922	36.455	467	1,3%
Industrial	6.108	2.611	3.497	133,9%
Otros	22.577	24.635	(2.058)	(8,4%)
Total	634.322	612.792	21.530	3,5%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar-25	mar-24	Diferencia	Variación %
Residencial	1.084.041	1.071.423	12.618	1,2%
Comercial	990.667	963.127	27.540	2,9%
Industrial	770.531	777.715	(7.184)	(0,9%)
Otros	376.867	365.423	11.443	3,1%
Total	3.222.106	3.177.687	44.418	1,4%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2025, la compañía tuvo un resultado de MM\$318, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$1.649 respecto del 31 de marzo de 2024.

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	133.900	127.325	6.575	5,2%
Materias primas y consumibles utilizados	(92.592)	(90.289)	(2.303)	2,6%
Margen de contribución	41.308	37.036	4.272	11,5%
Gasto por beneficio a los empleados	(9.084)	(8.534)	(550)	6,4%
Otros gastos por naturaleza	(16.238)	(14.549)	(1.688)	11,6%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(167)	(438)	271	(61,9%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	15.818	13.515	2.305	17,1%
Gasto por depreciación y amortización	(7.563)	(6.126)	(1.437)	23,4%
Resultado de explotación	8.256	7.389	867	11,7%
Resultado financiero	(9.277)	(6.614)	(2.663)	40,3%
Otras ganancias (pérdidas)	59	(68)	128	(186,8%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(961)	707	(1.668)	(236,0%)
Gasto por impuestos a las ganancias	1.279	(2.036)	3.316	(162,8%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	318	-1.329	1.649	(124,0%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	318	(1.329)	1.649	(124%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	225	(1.336)	1.561	(117%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	93	7	87	1275%

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$2.305 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$15.818. Este aumento obedece principalmente al aumento del margen de contribución en MM\$31.644, compensado parcialmente por mayores gastos de personal.

Margen de Contribución:

- Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de 11,5%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:
 - a) Un incremento en el margen de distribución en MM\$318, compuesto por la variación positiva del tipo de cambio en MM\$1.505, del ajuste por IPC de MM\$790 y de la indexación CPI por MM\$449. Esto es compensado por una menor venta de energía MM\$1.024, por la variación negativa del VAD en MM\$842 y una baja en otros efectos negativos de MM\$500.
 - b) Mejor margen de generación en MM\$2.790, principalmente en sociedad Edelaysen puesto que de enero a marzo el margen del 2025 es de MM\$3.000, el cual tiene efecto de fijación de los sistemas medianos. Mientras que el margen del 2024 en el mismo período es de MM\$549. Además, hubo mayor venta en 1.032 MWh y un aumento en generación no renovable de 1.8GWh.
 - c) Mejor margen de servicios compartidos en MM\$1.352, explicado principalmente por el aumento de los costos entre empresas relacionadas.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$9.984. Lo anterior representa un aumento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$550, principalmente por incremento de MM\$425 en gastos originados por sueldos y salarios.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$16.238. Lo anterior representa un aumento de gastos por MM\$1.689, asociado a mayores egresos por operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM\$1.629 y a un aumento en la mantención de los medidores, ciclo comercial en MM\$400. Esto es compensado por una variación negativa de las provisiones y castigos por MM\$262 y de otros gastos por naturaleza de MM\$205.

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

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$167, esto explicado por un mayor riesgo de incobrabilidad asociado a los clientes distribución residenciales.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$7.563, lo cual representa una variación negativa de MM\$1.437 (mayor pérdida), respecto al cierre de marzo 2024, explicado por un incremento de la depreciación de propiedades, plantas y equipos en MM\$51 e un incremento en los gastos de amortización de activos intangibles por MM\$1.386.

Resultado Financiero:

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor negativo de MM\$9.277, lo cual implica una variación negativa de MM\$2.663 (mayor pérdida) con respecto al año anterior. Lo anterior es explicado debido a mayores gastos financieros de MM\$885, a menores ingresos financieros por MM\$53 y una variación negativa de los resultados por unidades de reajuste de MM\$2.389, lo anterior compensado con un ingreso por diferencia de cambio MM\$665.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor positivo de MM\$1.279, lo cual representa un mayor ingreso por MM\$3.316 respecto al cierre de marzo 2024. Lo anterior es explicado principalmente por un ingreso en los impuestos diferidos de la matriz Saesa por MM\$3.327 y de la filial Edelaysen por MM\$54, esto compensado parcialmente con un mayor gasto en el impuesto de primera categoría de la matriz y sus filiales por MM\$21.

Resultado del periodo:

- Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$318 lo que implica un aumento de MM\$1.649 respecto al cierre del mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	mar-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	233.705	273.197	(39.493)	(14,5%)
Activos no corrientes	850.840	828.979	21.861	2,6%
Total activos	1.084.545	1.102.176	(17.631)	(1,6%)
Pasivos corrientes	161.721	169.809	(8.088)	(4,8%)
Pasivos no corrientes	647.515	657.114	(9.599)	(1,5%)
Patrimonio	275.309	275.253	56	0,0%
Total pasivos y patrimonio	1.084.545	1.102.176	(17.631)	(1,6%)

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2025, el total de Activos cerró con un valor de MM\$1.084.545, lo cual representa una variación negativa de MM\$17.631 equivalente a un 1,6%, respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por una disminución en los Activos Corrientes por MM\$39.493, equivalente a un 14,5%, y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$21.861, equivalente a un 2,6%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$16.058, esto representa una disminución de MM\$28.480 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por pagos de préstamos a entidades relacionadas por MM\$60.642 y pago de intereses por MM\$4.370. Lo anterior, compensado con mayores flujos por préstamos desde entidades relacionadas por MM\$39.900.

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

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$165.143, esto representa una disminución de MM\$6.212 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por menores provisiones energía en medidores de MM\$2.805 y a reliquidaciones de nuevos decretos por MM\$2.205, sumado al decremento de la provisión equidad tarifaria residencial por MM\$1.556 y a las cuentas por cobrar

a empleados de MM\$785, compensado parcialmente por un aumento en los deudores por energía y peajes de M\$939 y en otros deudores por MM\$209.

- Inventarios corrientes:

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$37.590, esto implica una disminución de MM\$701 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, se explica principalmente por un menor stock en el almacén de MM\$334 y menores importaciones en tránsito por MM\$359 de la matriz Saesa.

- Activos por impuestos corrientes:

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$2.108, esto implica un incremento de MM\$442 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en la compensación del impuesto renta por pagar de la filial Luz Osorno de MM\$1.443, un incremento en el impuesto renta por recuperar de la filial Luz Osorno de M\$856 y de la matriz Saesa por MM\$167, esto compensado parcialmente por una disminución de los pagos provisionales mensuales en la filial Luz Osorno de MM\$1.785 y una disminución en el crédito Sence de la matriz y sus filiales por MM\$203.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$8.839, esto implica un decremento de MM\$4.864 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de la cuenta por cobrar consolidada con la relacionada Frontel de MM\$5.656 debido a pagos de facturas pendientes a diciembre 2024, esto compensado parcialmente por un aumento en las cuentas por cobrar con la sociedad relacionada STM por MM\$477 y por mayores cobros en los servicios corporativos de Innova por MM\$242.

Activos No Corrientes:

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de marzo 2025, alcanzó un valor de MM\$546.765, esto implica un incremento de MM\$16.522 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 impuestos diferidos:

Al cierre de marzo 2025, alcanzó un valor de MM\$17.739, esto implica un aumento de MM\$1.946 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es debido principalmente a un incremento en la

pérdida tributaria de MM\$4.511, compensado parcialmente con impuestos diferidos relativos a provisiones por beneficios al personal de MM\$1.318 e impuestos diferidos relativos a las depreciaciones por MM\$1.310.

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

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$139.831, esto implica un incremento de MM\$2.621 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por el aumento de provisiones de diferencias a reliquidar por nuevos decretos de MM\$4.598 por concepto Precio Nudo Promedio (PNP); estas diferencias se generan entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes, lo que a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema, lo anterior compensado parcialmente por disminución de la cuenta corriente empleados de MM\$1.327, una disminución de los convenios de pago de MM\$434 y finalmente un decremento en otros deudores por MM\$216.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$31.488, esto implica una disminución de MM\$1.865 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, explicado principalmente por una mayor amortización del período de MM\$1.861 y una disminución de softwares por MM\$4.

- Activos por derecho de uso

Al cierre de marzo 2025, tuvo un valor de MM\$3.257, lo cual implica un aumento de MM\$2.580 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado debido a mayores arrendamientos en la matriz Saesa por MM\$2.738, compensado con la amortización de estos por \$158.

PASIVOS

Al cierre de marzo 2025, los pasivos de la sociedad cerraron con un valor de MM\$809.235, lo cual implica una disminución de MM\$17.687 respecto de diciembre de 2024. Lo anterior, es explicado por la disminución de los Pasivos Corrientes de un 4,8% equivalente a MM\$8.088 y una disminución de los Pasivos No Corrientes por MM\$9.599 equivalente a un 1,5%.

Pasivos corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de marzo 2025, cerró con un valor de MM\$119.392, lo cual implica un aumento de MM\$670 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es originado por un incremento en el IVA débito fiscal por MM\$2.998, en los proveedores de combustible y gas por MM\$1.276, en otras cuentas por

pagar MM\$387, en proveedores por compra de energía y peajes MM\$286 y en cuentas por pagar por importaciones en tránsito por MM\$221, lo anterior compensado con una disminución en las cuentas por pagar por bienes y servicios por MM\$4.560.

- Pasivos por impuestos corrientes

Al cierre de marzo 2025, cerró con un valor de MM\$2.093, lo cual implica una disminución de MM\$27 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución del impuesto a la renta por pagar del período de la matriz y filiales por MM\$3.672 compensado parcialmente con un aumento del impuesto a la renta por pagar del ejercicio anterior de la filial Edelayen por MM\$2.093, con la compensación del impuesto por pagar por MM\$1.443 de la filial Luz Osorno y con el aumento de la provisión PPM de la filial Luz Osorno por MM\$108.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2025, cerró con un valor de MM\$2.689, lo cual implica una disminución de MM\$6.711 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por aplicaciones de bonos de resultados, bono de vacaciones, costo de vacaciones y bono de conducción.

- Otros pasivos no financieros corrientes

Al cierre de marzo 2025, cerró con un valor de MM\$13.634, lo cual implica una disminución de MM\$36, respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por menores subvenciones gubernamentales asociadas a obras de FNDR.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Al cierre de marzo 2025, cerró con un valor de MM\$4.355, lo cual implica una disminución de MM\$1.971 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es debido a pagos realizados en el período con las sociedades relacionadas STS por MM\$1.373 y Frontel por MM\$526.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$170.001, lo cual implica un aumento de MM\$409 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por devengamiento de intereses de los bonos serie J, serie L y serie O de la matriz Saesa.

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

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$105.162, lo cual implica un aumento de MM\$4.024 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corrientes:

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$346.769, lo cual implica una disminución de MM\$16.974 respecto al cierre de diciembre 2024, debido al pago del préstamo de capital con el accionista Inversiones Grupo Saesa S.A. por MM\$29.987, compensado parcialmente con un aumento de préstamos de capital desde la matriz Inversiones Eléctricas S.A. por MM\$13.012.

- Pasivos por impuestos diferidos:

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$10.353, lo cual implica un aumento de MM\$8 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado a depreciaciones de PPE MM\$1.159 por un aumento en la base de cálculo, específicamente en obras terminadas, diferido Goodwill por MM\$145, indemnización años de servicio por MM\$14 y menor compensación del impuesto por cobrar de la filial Luz Osorno por MM\$46, compensado parcialmente con impuesto diferido relativos a pérdidas tributarias de la matriz Saesa MM\$1.201 y la filial Edelayesen por MM\$155.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

Al cierre de marzo 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$2.649, lo cual implica un aumento de MM\$2.270 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por reconocimiento de un nuevo contrato en la matriz Saesa por MM\$1.933.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio no presenta gran variación en el período. El resultado tuvo una ganancia de MM\$56.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,4	1,6	(10,2%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,2	1,4	(12,3%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,9	3,0	(2,2%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	3,8	4,2	(8,9%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	20,0%	20,5%	(2,7%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	80,0%	79,5%	0,7%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	14.882	72.909	(79,6%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	0,4	2,1	(81,3%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	931	171	444,2%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	47.145	49.533	(4,8%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	0,5%	1,0%	(53,8%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	0,1%	0,3%	(61,2%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	11,7%	10,9%	7,8%
	Utilidad por acción (12)	\$	4,0	0,00030	1332910,4%

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo fue de 1,4 veces, disminuyendo un 10,2% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes.
- **La razón ácida** al 31 de marzo fue de 1,2 veces, mostrando una disminución de 12,3% con respecto a diciembre de 2024, principalmente explicada también por la baja de los activos corrientes, el cual se compensa por una leve disminución de los inventarios corrientes.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** fue de 2,9 veces, presentando una leve disminución de 2,2% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2024, relacionado principalmente a la disminución de los pasivos, los no corrientes por la baja de las cuentas por pagar a entidad relacionadas y los corrientes por la disminución de las provisiones corrientes por beneficios a los empleados.
- **La cobertura de gastos financieros** fue de 3,8 veces, presentando una disminución de 8,9% con respecto a lo mostrado en el período anterior. Esta se explica por el aumento de los costos financieros. Este es ligeramente compensado por un mejor resultado (ganancia) en el período.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 0,5% al 31 de marzo de 2025, mostrando una disminución con respecto a los 1,0% registrados al cierre de diciembre 2024, explicado por el leve aumento del patrimonio del ejercicio actual.
- **La rentabilidad de los activos** fue de 0,1% al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución con respecto al 0,3% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por una disminución del total de activos registrados durante el periodo, más específico en los activos corrientes.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 11,7% al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de 7,8%. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, debido a un aumento de las propiedades, plantas y equipo del período.

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes netos de Inventarios y (ii) Pasivos Corrientes.
(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Total Patrimonio.
(4) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Costos Financieros.
(5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(6) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(7) Corresponde a la razón entre (i) Inversión Total y el promedio de (ii) Inventarios Corrientes actual e Inventarios Corrientes del periodo anterior.
(8) Corresponde a la inversa de (i) Rotación de Inventarios por (ii) Número de días del año.
(9) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Patrimonio actual y Patrimonio del periodo anterior.
(10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos periodo anterior.
(11) Corresponde a la razón entre (i) Resultado Bruto de Explotación y promedio de (ii) Propiedad, Planta y Equipo actual y Propiedad, Planta y Equipo periodo anterior.
(12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.
(13) (*) Valor corresponde al periodo 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	21.095	(7.190)	28.285	(393,4%)
de la Inversión	(22.748)	(12.837)	(9.911)	77,2%
de Financiación	(27.025)	16.608	(43.632)	(262,7%)
Flujo neto del período	(28.678)	(3.419)	(25.259)	738,7%
Variación en la tasa de cambio	198	(27)	224	(843,1%)
Incremento (disminución)	(28.480)	(3.446)	(25.035)	726,5%
Saldo Inicial	44.538	44.030	508	1,2%
Saldo Final	16.058	40.584	(24.525)	(60,4%)

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM\$16.058, disminuyendo en MM\$24.5235 respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación mostraron un aumento de MM\$28.285 en el período terminado al 31 de marzo de 2025 respecto de marzo de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$44.929. Esto es compensado un incremento en el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios de CLP\$15.175.

Inversión:

- Mayor flujo negativo de efectivo por Actividades de inversión por MM\$9.911, originado principalmente a mayores compras de propiedades, planta y equipo.

Financiación:

- Menor flujo de efectivo en Actividades de financiación por MM\$43.632, originado principalmente por la disminución de préstamos de entidades relacionadas MM\$20.804 y a mayor pagos de préstamos de entidades relacionadas por MM\$21.782.

VI. PRINCIPALES RIESGOS

Gobernanza de Riesgos

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

Modelo de Gestión Integral de Riesgos

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

Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo

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

Matriz de Riesgo

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

Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

El Grupo Saesa clasifica los riesgos a los que se enfrenta, dando especial atención a aquellos considerados críticos para su Visión, Misión y Planificación Estratégica de Negocios. Existe una gestión interna de riesgos segmentada en seis subcategorías: Estratégicos, Seguridad de la Información, Cumplimiento, Financieros,

Operacionales y Ocupacionales, bajo la supervisión de un ente estratégico encargado de asegurar la correcta implementación del modelo de gestión de riesgos.

Este informe se centra específicamente en los riesgos financieros identificados por la Gerencia de Administración y Finanzas del Grupo, para los cuales se han establecido políticas específicas de gestión y mitigación.

Riesgos Financieros

Los riesgos financieros se refieren a la posibilidad de que existan eventos que puedan traer consecuencias financieras negativas. En línea con lo anterior, la sociedad ha definido una estructura de gestión del riesgo financiero, cuyo proceso está basado en la identificación, análisis, cuantificación, medición y control de cada evento que pudiera impactar los resultados financieros de la compañía.

Los flujos de la Sociedad y sus filiales son generados principalmente por su participación en el negocio eléctrico, con un perfil estable y de largo plazo.

- Riesgo de Tipo de cambio

La Sociedad podría verse afectada por las fluctuaciones de monedas dado que las transacciones realizadas están denominadas en dólares estadounidenses y pesos chilenos.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad y sus filiales no mantienen instrumentos derivados.

- Riesgo Inflacionario

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (préstamos bancarios y bonos) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los mencionados pasivos la variación positiva de medio punto porcentual en base anual de la UF por el período de cierre de estos Estados Financieros Consolidados intermedios, con respecto de la variación real de la UF.

El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la sociedad de M\$ 280.165 al 31 de marzo de 2025 (M\$ 267.990 al 31 de marzo de 2024).

- Tasa de interés

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

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda y la de sus filiales, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 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 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 31 de marzo de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 16.057.586 (M\$ 44.537.999 al 31 de diciembre de 2024).

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

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 7 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 lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

VII. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del periodo.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros.