

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2025
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de Sistema de Transmisión de Sur S.A. alcanzó los MM\$17.507 al 31 marzo de 2025, superior en 23,8% respecto del mismo período a marzo año 2024.
- Los ingresos operacionales alcanzaron los MM\$25.724 al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de 28,7% respecto del mismo período del 2024, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de transmisión zonal y en los peajes de cargo único nacional.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los MM\$5.278 al 31 de marzo de 2025, siendo un crecimiento de MM\$4.853% respecto del período al 31 de marzo de 2024.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$6.772 con respecto a marzo 2024, totalizando MM\$26.332. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y créditos bancarios.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$1.059.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 15.139.

II. INFORMACIÓN GENERAL

La actividad principal de STS consiste en prestar servicios de transporte y transformación de energía de subestaciones Nacionales (ex troncales) o desde empresas de generación a subestaciones de empresas distribuidoras (que entregan la energía al cliente final) o a subestaciones de Sistema Eléctrico Nacional. Opera principalmente en las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, entre las que se encuentran las empresas distribuidoras relacionadas Saesa, Frontel, así como cooperativas eléctricas y CGE distribución.

Estos servicios son remunerados mediante el pago de peajes por parte de los usuarios de dichas instalaciones de transmisión, cuyos valores, condiciones de aplicación y fórmulas de indexación son fijados por la Autoridad Regulatoria (Transmisión Zonal o Nacional) o contratos entre las partes (Transmisión Dedicada).

Las tarifas para cobrar (peajes), en todos los casos se determinan en base a las condiciones por el servicio. El cargo busca remunerar las inversiones realizadas, así como el COMA (Costo de operación, mantenimiento y administración) que se requiere para el funcionamiento de estos activos.

Con lo anterior se obtiene el AVI (anualidad de la inversión) + COMA que representa el cargo anual y se cobra en 12 cuotas, las que a su vez se indexan según parámetros establecidos. La Sociedad tiene moneda funcional peso.

El mercado de Transmisión es considerado un mercado de flujos estables y de riesgo menor.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PERDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2025, la compañía tiene un resultado positivo de MM\$14.981, evidenciando un aumento respecto al resultado negativo de MM\$8.377 del ejercicio realizado en marzo 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	25.724	19.995	5.729	28,7%
Materias primas y consumibles utilizados	(1.926)	(304)	(1.622)	533,6%
Margen de contribución	23.798	19.691	4.107	20,9%
Gasto por beneficio a los empleados	(3.616)	(3.378)	(238)	7,0%
Otros gastos por naturaleza	(2.659)	(2.151)	(508)	23,6%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(16)	(19)	3	(15,8%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	17.507	14.143	3.364	23,8%
Gasto por depreciación y amortización	(2.981)	(2.726)	(255)	9,4%
Resultado de explotación	14.526	11.417	3.109	27,2%
Resultado financiero	5.613	(23.278)	28.891	(124,1%)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	154	31	123	396,8%
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	20.293	(11.830)	32.123	(271,5%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.312)	3.453	(8.765)	(253,8%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	14.981	(8.377)	23.358	(278,8%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	14.981	(8.377)	23.358	(278,8%)

EBITDA

El EBITDA del ejercicio al 31 de marzo de 2025 fue de MM\$17.507, superior respecto del mismo periodo del año anterior en MM\$3.364, lo cual es un aumento de 23,8% respecto al cierre del 31 de marzo de 2024.

Margen de Contribución:

- Aumento de MM\$4.107 respecto del 31 de marzo de 2025, dicha variación se compone de:
 - a) En transmisión el margen incrementó en MM\$2.714 explicado principalmente por efecto positivo de nuevas instalaciones en el período por MM\$2.723.

- b) En otros ingresos, variación positiva de MM\$1.381 por un mayor ingreso en construcción de obras y trabajos a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- A cierre de marzo 2025, se genera un leve aumento en el gasto de personal por MM\$238 respecto al mismo período del año anterior, representado en una subida porcentual del 7%. Esto es explicado por un leve aumento en los sueldos y salarios por MM\$372.

Otros gastos por naturaleza:

- A final del periodo marzo 2025, la cuenta cerró por un monto de MM\$2.659, teniendo un alza de MM\$508 respecto al marzo 2024, lo cual es representado por un aumento del 23,6%. Esta variación es explicada principalmente por el crecimiento de los egresos por construcción de obra a terceros en MM\$795.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

- Para el periodo marzo 2025, la cuenta gastos por depreciación tuvo un aumento de costo por (MM\$255), lo cual es un valor porcentual de 9,4% respecto al cierre de marzo 2024. Esta variación queda relacionada con puesta en marcha de nuevos proyectos para expandir y mejorar la red.

Resultado financiero

- La cuenta de Resultado Financiero tuvo una variación positiva de MM\$28.893 a cierre del periodo marzo 2025, lo cual es un (124,1%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento queda explicado principalmente por diferencias de cambio en moneda extranjera.

Gasto por impuesto a las ganancias

- A cierre de marzo 2025, se tuvo un mayor gasto en impuestos por (MM\$5.312), lo cual es explicado principalmente por un mayor resultado respecto al cierre de marzo 2024.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	35.520	38.396	(2.876)	(7,5%)
Activos no corrientes	589.702	588.494	1.208	0,2%
Total activos	625.222	626.890	(1.668)	(0,3%)
Pasivos corrientes	46.912	47.785	(873)	(1,8%)
Pasivos no corrientes	323.472	334.541	(11.069)	(3,3%)
Patrimonio	254.838	244.563	10.275	4,2%
Total pasivos y patrimonio	625.222	626.889	(1.667)	(0,3%)

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2025, el total de Activos presenta una variación negativa de MM\$1.668, equivalente a un (0,3%), esta reducción de los Activos es explicada por una disminución en los Activos Corrientes por MM\$2.876, equivalente a un (7,5%). Esta variación es compensada por un leve aumento en los Activos No Corrientes por MM\$1.208, equivalente a un 0,2%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

La disminución en los activos corrientes por MM\$2.876 se explica principalmente por:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Una disminución de MM\$1.521, explicado por pagos de préstamos a entidades relacionadas por MM\$9.052, pago de intereses por MM\$1.384. Lo anterior, compensado con cambios distintos de efectivo originados por ajuste de tipo de cambio de préstamos desde entidades relacionadas por MM\$8.915.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

A cierre de marzo 2025, la cuenta tuvo un aumento por MM\$426, lo cual es un aumento de un 6% respecto a cierre de diciembre 2024, esta variación se explica por mayor impuesto por recuperar por MM\$5.976, lo cual es compensado por Impuestos por pagar y PPM del año equivalente a MM\$1.997.

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

A fecha de 31 de marzo del 2025, se ha generado una disminución en la cuenta por MM\$821, lo cual representa un (5,44%) respecto al cierre de 31 de diciembre del 2024. Esta variación queda explicada por una disminución en las cuentas por cobrar a los empleados por MM\$532, también una menor facturación de deudores por ventas de materiales por MM\$1.341 y, además, una disminución de Otras cuentas por Cobrar por MM\$121, esta disminución queda parcialmente compensada por un aumento de las provisiones por concepto de reliquidación de estimaciones por cobrar al sistema eléctrico equivalente a MM\$1.186.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Para el periodo analizado, la cuenta tiene una disminución de MM\$1.042, lo cual es una variación porcentual de (11,76%) respecto al cierre de diciembre del 2024. Esa baja es originada por una mayor facturación de materiales y servicios de empresas del Grupo Saesa.

Activos no corrientes:

El aumento en los activos no corrientes por MM\$1.209 se explica principalmente por:

- Propiedades Plantas y Equipos:

A cierre de marzo 2025, existe un aumento en MM\$1.657, lo cual es un 0,36% respecto al periodo anterior. Esta variación queda explicada por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, las cuales están destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía, y este aumento queda compensado parcialmente con la depreciación de estos activos.

- Activo Intangible distinto de la Plusvalía:

Durante el periodo analizado, la cuenta tuvo un aumento de MM\$315, lo cual corresponde a un incremento de 0,67% respecto a diciembre 2024. Este cambio fue ocasionado por una mayor inversión en servidumbres, debido a la entrada en operación de la línea de transmisión MASC – Colaco-Degán por MM\$397.

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

A cierre de marzo 2025, se ha generado una disminución de la cuenta por un monto de MM\$647, lo cual es un (33,94%) respecto a valor de cierre de diciembre 2024. Esta variación es debido a menores préstamos de anticipos a empleados.

PASIVOS

El Total de Pasivos presenta una variación negativa de MM\$11.942, explicado por una disminución en los Pasivos Corrientes de un (1,8%) correspondiente a MM\$873 y una disminución en los Pasivos no Corrientes de un (3,3%) siendo igual a MM\$11.069, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar:

La cuenta tuvo una disminución de MM\$6.772 a cierre de marzo 2025, lo cual es una variación porcentual de (20,46%) respecto a diciembre 2024. Este cambio en el valor es explicado principalmente por pagos asociados a proveedores de energía y proveedores de bienes y servicios.

- Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corriente:

La cuenta a cierre de marzo 2025 tuvo un aumento por MM\$4.305, correspondiente a un 77,36% respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación es originada por un aumento en las cuentas por pagar a su matriz STA por MM\$4.484, lo cual es compensado parcialmente por una disminución en las transacciones intercompañía por concepto de materiales y servicios por MM\$179.

- Otros pasivos financieros corrientes:

Para el periodo marzo 2025, la cuenta tuvo un aumento en MM\$821, representando un 121,9% respecto al periodo de cierre diciembre 2024. Este cambio es ocasionado por un mayor devengo de intereses del Bono Serie A/N°923 vigente.

- Otros pasivos no financieros:

A cierre de marzo 2025, la cuenta tuvo un aumento de MM\$881, lo cual es un 23,95% adicional respecto a diciembre 2024. Esta variación es explicada por la incorporación de nuevos proyectos.

Pasivos no Corrientes:

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes:

La cuenta al cierre de marzo 2025 presenta una disminución de MM\$14.746, lo cual es un (7,76%) de diferencia respecto a diciembre 2024. Este cambio es explicado principalmente por amortizaciones y actualizaciones por tipo de cambio de los préstamos obtenidos desde la Matriz Sistema de Transmisión Austral S.A. (STA).

- Otros pasivos financieros no corrientes:

La cuenta presenta una variación positiva por MM\$1.447 a cierre de marzo 2025, lo cual representa un incremento porcentual de 1,24% al periodo diciembre 2024. Es cambio es explicado sobre todo por la actualización de la UF del capital Bono Serie A/N°923 vigente.

- Pasivos por impuestos diferidos:

Para el periodo de marzo 2025, la cuenta tuvo un aumento por MM\$2.203, lo cual respecto a diciembre 2024 corresponde a un 14,41% adicional. Esta diferencia es explicada principalmente por los impuestos diferidos relativos a depreciaciones.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio presenta una variación positiva de un 4,2%, correspondiente a MM\$10.276, explicado principalmente por un aumento de los resultados retenidos correspondiente a la utilidad del ejercicio anterior por MM\$16.140, compensado con una disminución de otras reservas por MM\$210, una menor provisión de dividendo mínimo por MM\$4.494 y otros movimientos patrimoniales por MM\$1.160.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,8	(5,8%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,7	(6,4%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,5	1,6	(7,0%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	10,9	8,4	30,1%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	12,7%	12,5%	1,3%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	87,3%	87,5%	(0,2%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	29.157	46.048	(36,7%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	10,7	34,0	(68,4%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	34	11	216,7%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	17.507	14.143	23,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	6,0%	-3,5%	(271,0%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,4%	-1,4%	(275,7%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	3,8%	3,2%	18,5%
	Utilidad por acción (12)	\$	188	203	(7,3%)

- 1) La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2025, el ratio alcanzó 0,8 veces, presentando una disminución de 5,8% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes, asociado a la disminución del efectivo y equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- 2) La razón ácida** al 31 de marzo de 2025, el indicador alcanzó las 0,7 veces, mostrando una disminución de 6,4% con respecto a diciembre 2024, también explicada por la disminución de los activos corrientes.
- 3) La razón Deuda/Patrimonio neto** al 31 de marzo de 2025, la razón alcanzó las 1,5 veces, presentando una disminución de 7,0% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2024, dado a un aumento del patrimonio, explicado principalmente por el aumento de las ganancias acumuladas.
- 4) La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 10,9 veces al 31 de marzo de 2025, presentando un aumento de 30,1% con respecto a lo mostrado en diciembre del 2024. Esto se debe al incremento del EBITDA, debido al aumento de los ingresos de explotación.
- 5) La rentabilidad del patrimonio** fue de 6,0% al 31 de marzo de 2025, lo que equivale a una disminución de 18,9 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento del patrimonio, asociado a las ganancias acumuladas.

6) La rentabilidad de los activos alcanzó 2,4% al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución de 22,8% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la mayor utilidad del período.

7) La rentabilidad de los activos operacionales al 31 de marzo de 2025 alcanzó un 3,8%, mostrando una disminución de 69% con respecto al 12.3% alcanzado a diciembre del 2024, principalmente por el incremento en los ingresos de explotación del ratio, compensado por un aumento de propiedades, plantas y equipo.

- (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 período 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 período anterior.
- (10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos período 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 período 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	12.360	(4.668)	17.028	(364,8%)
de la Inversión	(6.224)	(19.269)	13.044	(67,7%)
de Financiación	(7.805)	21.911	(29.717)	(135,6%)
Flujo neto del periodo	(1.670)	(2.025)	356	(17,6%)
Variación en la tasa de cambio	148	44	105	239,7%
Incremento (disminución)	(1.521)	(1.982)	460	(23,2%)
Saldo Inicial	2.580	2.453	127	5,2%
Saldo Final	1.059	471	587	124,6%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al 31 de marzo de 2025 alcanzó los MM\$1.059, superior en MM\$587 respecto del mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Aumento de actividades de la operación en MM\$17.028 en comparación al año anterior, principalmente por un menor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM\$9.092, mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en MM\$5.282 y un menor pago de impuestos a las ganancias en MM\$5.603. Esto es compensado por un aumento en otros pagos por activación de MM\$2.725.

Inversión:

- Menor saldo negativo por MM\$13.044 en actividades de inversión, asociado a menos desembolso por compras de propiedades, planta y equipos por MM\$13.040.

Financiación:

- Disminución de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$29.717 respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la disminución de los préstamos de entidades relacionadas en MM\$28.255 y un aumento de los pagos de préstamos a entidades relacionadas en MM\$1.426.

VI. POLITICA DE RIESGOS

Gobernanza de Riesgos

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

Modelo de Gestión Integral de Riesgos

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

Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo:

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

Matriz de Riesgo

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

Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

El Grupo Saesa clasifica los riesgos a los que se enfrenta, dando especial atención a aquellos considerados críticos para su Visión, Misión y Planificación Estratégica de Negocios. Existe una gestión interna de riesgos segmentada en seis subcategorías: Estratégicos, Seguridad de la Información, Cumplimiento, Financieros, Operacionales y Ocupacionales, bajo la supervisión de un ente estratégico encargado de asegurar la correcta implementación del modelo de gestión de riesgos.

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

Riesgos Financieros:

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

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 Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el periodo 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\$145.853 al 31 de marzo de 2025 (M\$139.101 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, 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\$ 1.058.757 (M\$ 2.580.256 al 31 de diciembre de 2024).

Las inversiones de los excedentes de caja se realizan en instituciones financieras nacionales con muy alta calificación de riesgo de calidad crediticia, con límites establecidos para cada entidad y únicamente en instrumentos de renta fija.

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 15.139.

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 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 está expuesta 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.

Como el cumplimiento de pago de las empresas que utilizan las redes de transmisión es supervisado por el Coordinador Eléctrico Nacional, en caso de falta de pago, el Coordinador puede suspender al operador. En el caso de contratos no regulados, los clientes pagan puntualmente ya que la suspensión de la transmisión afectaría su capacidad de entregar electricidad.