

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.
AL 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de junio del año 2025 alcanza los MM\$36.725, 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\$281.734, aumentando un 8,9%, principalmente por la venta de energía asociada a la distribución.
- Las ventas físicas alcanzaron 1.594 GWh a junio 2025, lo que representa una disminución de 0,2% respecto a junio 2024.
- El número de clientes alcanzó 639.319, superior en 21.154 respecto de junio 2024. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 19.314 clientes.
- Las inversiones en Capex totalizaron MM\$53.670, equivalente a una disminución de MM\$28.501 respecto de junio 2024. Este año se intensifican inversiones en distribución durante el primer semestre, enfocadas en mitigación de riesgos, soterramiento de líneas, medición inteligente y crecimiento de la red de media tensión.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$2.112 con respecto a diciembre 2024, totalizando MM\$181.063. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y amortización de la deuda.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$1.911.
- 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	jun-25	jun-24	Diferencia	Variación
Residencial	573.353	554.039	19.314	3,5%
Comercial	37.009	36.516	493	1,4%
Industrial	2.662	2.621	41	1,6%
Otros	26.295	24.989	1.306	5,2%
Total	639.319	618.165	21.154	3,4%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	jun-25	jun-24	Diferencia	Variación %
Residencial	511.931	524.635	(12.704)	(2,4%)
Comercial	498.626	490.522	8.104	1,7%
Industrial	399.787	396.323	3.464	0,9%
Otros	183.919	186.776	(2.858)	(1,5%)
Total	1.594.263	1.598.256	(3.994)	-0,2%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de junio de 2025, la compañía tuvo un resultado de MM\$2.932, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$731 respecto del 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	jun-25 MM\$	jun-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	281.734	258.724	23.010	8,9%
Materias primas y consumibles utilizados	(189.265)	(177.208)	(12.057)	6,8%
Margen de contribución	92.468	81.515	10.953	13,4%
Gasto por beneficio a los empleados	(19.679)	(18.598)	(1.081)	5,8%
Otros gastos por naturaleza	(34.765)	(32.314)	(2.451)	7,6%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(1.299)	(1.209)	(90)	7,4%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	36.725	29.395	7.331	24,9%
Gasto por depreciación y amortización	(15.181)	(12.432)	(2.749)	22,1%
Resultado de explotación	21.544	16.963	4.581	27,0%
Resultado financiero	(18.514)	(15.274)	(3.240)	21,2%
Otras ganancias (pérdidas)	89	(59)	148	(251,6%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.119	1.630	1.489	91,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(187)	572	(758)	(132,7%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	2.932	2.202	731	33,2%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	2.932	2.202	731	33%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.741	2.103	638	30%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	191	99	93	94%

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$7.331 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$36.725. Este aumento obedece principalmente al aumento del margen de contribución en MM\$92.468, compensado parcialmente por otros gastos por naturaleza y los costos de personal.

Margen de Contribución:

Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de 13,4%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:

- Un incremento en el margen de distribución en MM\$6.080, compuesto por la variación positiva del tipo de IPC en MM\$1.761, del ajuste por tipo de cambio de MM\$1.342 y de la indexación CPI por MM\$879. Además de mejor CNR por MM\$ 1.254, mejor precio de nudo por MM\$650, efecto positivo de VAD por MM\$265 y otros efectos positivos por MM\$1.891. Esto es compensado por una menor venta de energía MM\$1.398, mayores descuentos por tarifas especiales en MM\$417 y leve aumento en pérdida por MM\$147.
- Mejor margen de generación y comercialización en MM\$6.715, principalmente en generación sociedad Edelaysen puesto que de enero a junio el margen del 2025 es superior en MM\$7.473, esto explicado por fijación de precios aplicado en marzo y junio 2025 por MM\$2.764, efecto positivo por ajuste por MM\$901. Además, de mayor generación renovable respecto del periodo anterior 5.9 GWh, en línea con menor uso de combustible (2.187 m³) y menor costo promedio por litro de \$749 a junio 2025 respecto de \$880 por litro a junio 2024. En comercialización el margen presenta una disminución de MM\$348 respecto del periodo a junio 2025.
- Menor margen de Otros ingresos por MM\$934, explicado principalmente por la disminución de ingresos en cargo por pago fuera de plazo en MM\$786, mayoritariamente en sociedad Saesa.
- Menor margen por Servicios Compartidos en MM\$729, esto por disminución en ingresos por este concepto en sociedad Saesa.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$19.679. Lo anterior representa un aumento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$1.081, principalmente por incremento de MM\$1.736 en gastos originados por sueldos y salarios y es compensado por una disminución de la activación del personal por MM\$815.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$34.765. Lo anterior representa un aumento de gastos por MM\$2.442, asociado a mayores egresos por operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM\$2.533 y a un aumento en la mantención de los medidores, ciclo comercial en MM\$1.001. Esto es compensado por una variación negativa de los gastos de administración y otros servicios prestados por MM\$760 y de los otros gastos por naturalezas en MM\$604.

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

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$1.299, 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 junio 2025, el rubro cerró con un valor de MM\$15.181, lo cual representa una variación negativa de MM\$2.749 (mayor pérdida), respecto al cierre de junio 2024, explicado principalmente por un incremento de las amortizaciones de intangibles en MM\$2.047.

Resultado Financiero:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor negativo de MM\$18.514, lo cual implica una variación negativa de MM\$3.240 (mayor pérdida) con respecto cierre de junio 2024. Lo anterior es explicado por una variación negativa de los resultados por unidades de reajuste de MM\$2.071, por mayores gastos financieros de MM\$1.855 y menores ingresos financieros por MM\$80, lo anterior compensado con un ingreso por diferencia de cambio MM\$606.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$187, lo cual representa un mayor gasto por MM\$758 respecto al cierre de junio 2024. Lo anterior es explicado principalmente por un mayor gasto por ajuste de pérdida tributaria en la matriz Saesa por MM\$532, un ajuste por renta AT 2025 en las filiales Edelayen y Luz Osorno, por MM\$68 y MM\$16, respectivamente, un menor ingreso en los impuestos diferidos de la matriz Saesa por MM\$112 y un mayor gasto de la filial Edelayen por MM\$108, esto compensado parcialmente con un menor gasto en el impuesto de primera categoría de la matriz y sus filiales por MM\$46 y un menor gasto en los impuestos diferidos de Luz Osorno por MM\$32.

Resultado del periodo:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$2.932 lo que implica un aumento de MM\$731 respecto al cierre del mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	jun-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	258.696	273.197	(14.501)	(5,3%)
Activos no corrientes	862.625	828.979	33.646	4,1%
Total activos	1.121.321	1.102.176	19.145	1,7%
Pasivos corrientes	170.603	169.809	794	0,5%
Pasivos no corrientes	673.458	657.114	16.344	2,5%
Patrimonio	277.261	275.253	2.007	0,7%
Total pasivos y patrimonio	1.121.321	1.102.176	19.145	1,7%

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

ACTIVOS

Al 30 de junio de 2025, el total de Activos cerró con un valor de MM\$1.121.321, lo cual representa una variación positiva de MM\$19.145 equivalente a un 1,7%, respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por una disminución en los Activos Corrientes por MM\$14.501, equivalente a un 5,3%, y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$33.646, equivalente a un 4,1%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM\$60.552, esto representa un aumento de MM\$16.014 respecto al cierre de diciembre 2024. Este aumento se explica principalmente por un mayor flujo operacional neto derivado por la venta de bienes y servicios que ascendieron a MM\$59.090, un incremento en el flujo de financiamiento producto de préstamos otorgados a entidades relacionadas por MM\$105.615, esto compensado parcialmente por pagos de préstamos a entidades relacionadas por MM\$84.342, adquisiciones de propiedades de planta y equipo por MM\$49.418, pago de intereses por MM\$8.724 y reembolsos de préstamos de MM\$6.207.

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

Al cierre de junio 2025, el saldo alcanzo un valor de MM\$145.339, representando una disminución de MM\$25.921 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación de explica principalmente por menores provisiones de energía y peajes de MM\$31.501, sumado a una disminución en los deudores por materiales y servicios por MM\$3.168, en los convenios de pago por MM\$700, en la provisión de

Equidad Tarifaria Residencial por MM\$645 y en la provisión de ingresos por obras por MM\$176. Estos efectos fueron compensados parcialmente por aumentos en los deudores por energía y peajes de MM\$5.692, en el saldo de IVA por recuperar de MM\$2.624 y en las provisiones por diferencias a reliquidar de MM\$1.953.

- Inventarios corrientes:

Al cierre de junio 2025, el saldo de inventarios ascendió a MM\$39.431, lo que representa un incremento de MM\$1.139 respecto al cierre de diciembre 2024. Este aumento se explica principalmente por un mayor stock en el almacén de MM\$2.739 y una menor provisión de obsolescencia por MM\$98, compensado por una disminución en las importaciones en tránsito por MM\$959, una menor provisión de petróleo y lubricantes por MM\$513 y una reversa de provisión por entradas de materiales en consignación de MM\$226.

- Activos por impuestos corrientes:

Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM\$1.448, lo que representa una disminución de MM\$218 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una reducción en los pagos provisionales mensuales de la filial Luz Osorno por MM\$1.203, una disminución en el crédito Sence correspondiente a la matriz y sus filiales por MM\$203, y una baja en el impuesto a la renta por recuperar tanto de la filial Edelayen por M\$123 como en la matriz Saesa por MM\$209, lo anterior compensado parcialmente por un incremento en la compensación del impuesto a la renta por pagar de la filial Luz Osorno por MM\$1.380, junto con un aumento en los pagos provisionales mensuales de la filial Edelayen por MM\$140.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM\$6.923, esto implica una disminución de MM\$6.781 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de la cuenta por cobrar consolidada de la relacionada Frontel por MM\$8.533 producto del pago de facturas pendientes al cierre del ejercicio anterior, lo cual se compensa parcialmente por un incremento en las cuentas por cobrar con la sociedad relacionada STM por MM\$1.752.

Activos No Corrientes:

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de junio 2025, alcanzó un valor de MM\$575.993, esto implica un incremento de MM\$45.750 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 junio 2025, alcanzó un valor de MM\$17.198, esto implica un aumento de MM\$1.404 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se debe principalmente por un aumento en la pérdida tributaria reconocida por MM\$5.023 y en el impuesto diferido asociado a incobrabilidad de energía por MM\$250, compensado parcialmente con impuestos diferidos relativos a provisiones por beneficios al personal de MM\$1.052 e impuestos diferidos relativos a las depreciaciones por MM\$2.817.

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

Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM\$124.600, esto implica un decremento de MM\$12.610 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución en las provisiones de diferencias a reliquidar asociadas a nuevos decretos de MM\$9.948 por concepto Precio Nudo Promedio (PNP), adicionalmente a junio 2025 se registra venta de cartera hacia un tercero, asociado a los sistemas medianos de las filiales Saesa y Edelaysén, en relación a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3), establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667; 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; además, por disminución de la cuenta corriente empleados de MM\$1.566, una disminución de los convenios de pago de MM\$892 y un decremento en otros deudores por MM\$204. En relación con el año anterior, se puede observar una disminución debido a la concreción de una venta de cartera hacia un tercero, asociado a los sistemas medianos de las sociedades Saesa y Edelaysén, con relación a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3), establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Al cierre de junio 2025, alcanzó un valor de MM\$29.642, lo que representa una disminución de MM\$3.712 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, explicado principalmente por una mayor amortización del período de MM\$3.710 y una disminución de softwares por MM\$2.

- Activos por derecho de uso

Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM\$5.640, lo cual implica un aumento de MM\$4.964 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por mayores arrendamientos en la matriz Saesa por MM\$5.379 y la filial Edelaysen por MM\$87, compensado con la amortización de estos por \$502.

PASIVOS

Al cierre de junio 2025, los pasivos de la sociedad cerraron con un valor de MM\$844.060, lo cual implica un aumento de MM\$17.138 respecto de diciembre de 2024. Lo anterior, es explicado por un incremento de los Pasivos Corrientes de un 0,5% equivalente a MM\$794 y un incremento de los Pasivos No Corrientes por MM\$16.344 equivalente a un 2,5%.

Pasivos corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de junio 2025, cerró con un valor de MM\$124.608, lo cual implica un aumento de MM\$5.885 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es originado por un incremento en proveedores por compra de energía y peajes por MM\$3.709, en el IVA débito fiscal por MM\$1.290, en los proveedores de combustible y gas por MM\$810 y en otras cuentas por pagar MM\$428, lo anterior compensado parcialmente con una disminución en los dividendos por pagar a terceros por MM\$190 y en las cuentas por pagar a instituciones fiscales por MM\$160.

- Pasivos por impuestos corrientes

Al cierre de junio 2025, cerró con un valor de MM\$796, lo cual implica una disminución de MM\$2.119 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\$3.220 y un decremento de la provisión PPM de la filial Luz Osorno por MM\$279, compensado parcialmente con un aumento de la compensación del impuesto por pagar por MM\$1.380 de la filial Luz Osorno.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de junio 2025, cerró con un valor de MM\$4.406, lo cual implica una disminución de MM\$4.994 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la aplicación correspondientes a bonos de resultados, bono de vacaciones, costo de vacaciones y bono de conducción.

- Otros pasivos no financieros corrientes

Al cierre de junio 2025, cerró con un valor de MM\$16.562, lo cual implica un aumento de MM\$1.086, respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por mayores subvenciones gubernamentales asociadas a obras de FNDR.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Al cierre de junio 2025, cerró con un valor de MM\$6.962, lo cual implica un aumento de MM\$636 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, se debe a un aumento en los dividendos por pagar a la matriz Eléctricas por MM\$609, en la cuenta por pagar de MM\$547, y en los intereses por préstamo de MM\$107, esto parcialmente compensado por una disminución en la cuenta por pagar con la sociedad relacionada Frontel de MM\$636.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$167.235, lo cual implica una disminución de MM\$2.357 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la aplicación de la cuota capital correspondiente a los bonos serie L, compensado parcialmente con el devengamiento de intereses en todas las series de bonos vigentes.

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

A junio 2025, el ítem contable con un valor de MM\$85.471, lo cual implica una disminución de MM\$15.667 respecto al cierre de diciembre 2024, relacionado a las cuentas por pagar acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667, correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corrientes:

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$392.644, lo cual implica un aumento de MM\$28.901 respecto al cierre de diciembre 2024. Explicado por una mayor deuda de préstamos de capital desde la matriz Inversiones Eléctricas S.A. por MM\$43.906, compensado con el pago de préstamo de capital con el accionista Inversiones Grupo Saesa S.A por MM\$15.005.

- Pasivos por impuestos diferidos:

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$10.669, lo cual implica un aumento de MM\$324 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por un incremento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipos por MM\$2.830 debido a un incremento en la base de cálculo, particularmente en obras terminadas, así mismo se registró un aumento en el impuesto diferido Goodwill por MM\$336. Estos efectos fueron parcialmente compensados con un impuesto diferido asociado a pérdidas tributarias de la matriz Saesa MM\$2.682 y en la filial Edelayen por MM\$160.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$4.619, lo cual implica un aumento de MM\$4.240 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por reconocimientos de nuevos contratos en la matriz Saesa por MM\$4.408, compensado con los reajustes del período.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio presenta una variación de MM\$2.007 en el período y el resultado tuvo una ganancia de MM\$2.932.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	jun-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,5	1,6	(5,7%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,3	1,4	(7,1%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,0	3,0	1,3%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,3	4,4	(0,5%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	20,2%	20,5%	(1,6%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	79,8%	79,5%	0,4%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	53.700	87.856	(38,9%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,4	2,4	(42,1%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	264	153	72,7%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	68.996	61.644	11,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	2,1%	0,6%	279,1%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	0,5%	0,1%	253,5%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13,3%	12,3%	8,3%
	Utilidad por acción (12)	\$	36,8	19,32025	90,7%

1) **La liquidez corriente** al 30 de junio fue de 1,5 veces, disminuyendo un 5,7% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes.

2) **La razón ácida** al 30 de junio fue de 1,3 veces, mostrando una disminución de 7,1% con respecto a junio de 2024, principalmente explicada también por la baja de los activos corrientes.

- 3) **La razón Deuda/Patrimonio neto** fue del 3,0 veces, presentando un leve aumento de 1,3% con respecto a lo mostrado al cierre de junio de 2024, relacionado principalmente al aumento de los pasivos, los no corrientes por el aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y los corrientes por el incremento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 4) **La cobertura de gastos financieros** fue de 4,3 veces, presentando una disminución de 0,5% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esta se explica por el aumento de los costos financieros. Este es ligeramente compensado por un mejor resultado (ganancia) en el período.
- 5) **La rentabilidad del patrimonio** fue de 2,1% al 30 de junio de 2025, mostrando un aumento con respecto a los 0,6% registrados al cierre de junio 2024, esto es explicado por aumento del patrimonio del ejercicio actual.
- 6) **La rentabilidad de los activos** fue de 0,5% al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento con respecto al 0,1% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por un aumento de las ganancias de período. Es compensado por el incremento de los activos, principalmente en los activos no corrientes.
- 7) **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 13,3% al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de 8,3%. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, debido a un aumento del resultado bruto de explotación 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 período sep-22.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	jun-25 MM\$	jun-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	59.090	3.349	55.742	1664,7%
de la Inversión	(45.817)	(31.406)	(14.411)	45,9%
de Financiación	2.379	4.674	(2.295)	(49,1%)
Flujo neto del período	15.652	(23.384)	39.036	(166,9%)
Variación en la tasa de cambio	362	(32)	394	(1233,7%)
Incremento (disminución)	16.014	(23.416)	39.430	(168,4%)
Saldo Inicial	44.538	44.030	508	1,2%
Saldo Final	60.552	20.614	39.939	193,7%

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM\$60.552, aumentando en MM\$39.939 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\$55.742 en el período terminado al 30 de junio de 2025 respecto de junio de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$105.766, donde a junio 2025 se registra venta de cartera hacia un tercero, asociado a los sistemas medianos de las filiales Saesa y Edelaysén, en relación a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3), establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667. Esto es compensado por un incremento en el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios de CLP\$44.840, el aumento de pagos a y por cuenta de los empleados en MM\$1.249 y otros pagos por actividades de operación en MM\$3.407.

Inversión:

- Mayor flujo negativo de efectivo por Actividades de inversión por MM\$14.411, originado principalmente a mayores compras de propiedades, planta y equipo en MM\$17.720 y es compensado por dividendos recibidos por MM\$3.389.

Financiación:

- Menor flujo de efectivo en Actividades de financiación por MM\$2.295, originado principalmente por el aumento de pago a entidades relacionadas en MM\$6.093, al aumento de dividendos pagados por MM\$3.035 y a los intereses pagados de MM\$1.776. Esto es compensado por el aumento de los préstamos de entidades relacionadas en MM\$6.093.

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 30 de junio 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\$ 669.882 al 30 de junio de 2025 (M\$ 643.469 al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 60.551.692 (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 30 de junio 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.