**ANÁLISIS RAZONADO**
**ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA 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 de 2025 ascendió a MM$30.818, siendo superior en un 3,0% en comparación al período de 30 de junio de 2024, asociado principalmente a un mejor desempeño operacional de la compañía.

- Los ingresos operacionales al 30 de junio de 2025 fueron de MM$147.881 lo que representa un aumento de 14,1% respecto del período de junio de 2024.

- Las ventas físicas del período alcanzaron los 615.846 GWh al 30 de junio de 2025, inferior en 3,0% en comparación a lo acumulado a junio de 2024, lo que equivale a una variación negativa de 19.185 GWh.

- El número de clientes alcanzó 430.433 al 30 de junio de 2025, lo que representa un incremento de 2,7%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 9.638 clientes adicionales respecto de junio 2024.

- Las Inversiones en Capex alcanzaron los MM$21.065 al 30 de junio de 2025 siendo un aumento respecto al período de junio 2024, dado que hubo un incremento por MM$2.913, equivalente a un 16%. Se debe a la intensificación de inversiones en distribución durante el primer semestre, enfocadas en mitigación de riesgos y soterramiento de líneas.

### Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía tuvo un valor a cierre de junio 2025 de MM$191.478 lo que es un aumento en MM$3.419 con respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica por la emisión del Bono Serie M por 2.000.000 UF en enero 2025 MM$82.138 (capital más intereses devengados), monto utilizado para refinanciar deuda, disminuyendo créditos bancarios de corto plazo por MM$77.787.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM$28.153.
- Líneas de crédito disponibles: MM$151.

## II. INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, especialmente en el área comprendida entre las provincias de Concepción, en la VIII Región, y la provincia de Cautín, en la IX Región. Frontel opera, principalmente, en los sectores rurales de la Región del Bío Bío y la Región de la Araucanía.

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa aproximadamente el 93% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°23 de los Estados Financieros Intermedios (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

**Cantidad de clientes:**

| Tipo Cliente | jun-25 | jun-24 | Diferencia | Variación |
|---|---|---|---|---|
| Residencial | 397.340 | 387.702 | 9.638 | 2,5% |
| Comercial | 15.491 | 15.014 | 477 | 3,2% |
| Industrial | 2.104 | 2.097 | 7 | 0,3% |
| Otros | 15.498 | 14.298 | 1.200 | 8,4% |
| **Total** | **430.433** | **419.111** | **11.322** | **2,7%** |

**Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):**

| Tipo Cliente | jun-25 | jun-24 | Diferencia | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Residencial | 275.232 | 285.743 | (10.511) | (3,7%) |
| Comercial | 150.002 | 149.710 | 292 | 0,2% |
| Industrial | 93.940 | 103.306 | (9.366) | (9,1%) |
| Otros | 96.673 | 96.272 | 401 | 0,4% |
| **Total** | **615.846** | **635.030** | **(19.185)** | **-3,0%** |

## III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al cierre de junio 2025, la compañía registró una ganancia de MM$10.954, evidenciando una disminución de 22,1% en comparación con el ejercicio financiero anterior.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 30 de junio de 2025 y 2024.

| Estado de Ganancia (Pérdida) | jun-25 MM$ | jun-24 MM$ | Diferencia MM$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos de explotación | 147.881 | 129.561 | 18.320 | 14,1% |
| Materias primas y consumibles utilizados | (83.801) | (68.967) | (14.834) | 21,5% |
| **Margen de contribución** | **64.080** | **60.594** | **3.486** | **5,8%** |
| Gasto por beneficio a los empleados | (8.864) | (8.923) | 59 | (0,7%) |
| Otros gastos por naturaleza | (22.516) | (20.501) | (2.015) | 9,8% |
| Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros | (1.882) | (1.241) | (641) | 51,7% |
| **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** | **30.818** | **29.929** | **889** | **3,0%** |
| Gasto por depreciación y amortización | (6.792) | (5.625) | (1.167) | 20,7% |
| **Resultado de explotación** | **24.026** | **24.304** | **(278)** | **(1,1%)** |
| Resultado financiero | (9.096) | (6.428) | (2.668) | 41,5% |
| Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación | 27 | 10 | 17 | 170,0% |
| Otras ganancias (pérdidas) | (9) | (24) | 15 | (62,5%) |
| **Ganancia (pérdida) antes de impuesto** | **14.948** | **17.862** | **(2.914)** | **(16,3%)** |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (3.996) | (3.804) | (192) | 5,0% |
| **Ganancia procedente de operaciones continuadas** | **10.952** | **14.058** | **(3.106)** | **(22,1%)** |
| Ganancia procedente de operaciones discontinuadas | - | 0 | 0 | 0% |
| **Ganancia (pérdida)** | **10.952** | **14.058** | **(3.106)** | **(22,1%)** |

## EBITDA

Para el período de junio de 2025, el EBITDA cerró con un monto de MM$30.818, lo cual representa un aumento de MM$898 con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al incremento los ingresos de explotación en 14,1% alcanzando los MM$147.880. Sin embargo, es compensado por otros gastos por naturaleza en MM$22.516, por el aumento de gastos en materias primas y consumibles utilizados a MM83.802 y de un leve aumento de los gastos por beneficios a los empleados a MM$8.863.

**Margen de Contribución:**

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$64.080, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM$3.484. Esta variación es explicada por:

- Un mayor margen en los Ingresos de Distribución por MM$4.459; este aumento está compuesto por una variación positiva en el tipo de cambio en MM$1.239, del impacto positivo en el ajuste del IPC MM$1.362, de la indexación del CPI en MM$801, variación positiva en CNR por MM$960, mejor precio nudo por MM$607, efecto positivo por VAD MM$477, además de otros efectos por MM$961. Esto es compensado por una variación negativa en las ventas de energía de MM$936, mayores descuentos por tarifas especiales en MM$875 y mayor pérdida por MM$137.

- Menor margen en ingresos de Generación y Comercialización por MM$371, explicado principalmente por efecto negativo en fijación de tarifas y saldos de SSMM y en Cx por menor comercialización de energía.

- Los Otros Ingresos cerraron junio 2025 con un valor por MM$2.074, lo cual representa una baja de MM$395 respecto al periodo junio 2024. Este resultado se explica por menores ingresos en construcción de obras y trabajos a terceros.

**Gastos por beneficio a los empleados**:

- Esta cuenta, para el periodo junio 2025 cerró por un valor de MM$8.863, manteniéndose muy similar respecto al 2024, con un leve incremento en sueldos y salarios de MM$345. Pero es compensado por la activación del costo de personal por MM$286.

**Otros gastos por naturaleza:**

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el periodo junio 2025 de MM$22.516, con un aumento de MM$2.006. Esta variación se debe principalmente al aumento de la operación y mantención del sistema eléctrico en MM$2.149.

## RESULTADO NO OPERACIONAL

**Resultado Financiero:**

- Al cierre de junio 2025, el resultado financiero presento una pérdida de MM$9.096, lo que representa un aumento en la pérdida de MM$2.677 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los costos financieros asociados a préstamos bancarios por MM$1.161 junto con un mayor resultado por unidades de reajuste por MM$1.516.

**Gasto por impuesto a las ganancias:**

- Al cierre de periodo junio 2025, los impuestos a las ganancias cerraron con un valor negativo de MM$3.995, lo cual corresponde a un mayor gasto por MM$191, respecto a junio 2024.

## IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Estado de Situación Financiera | jun-25 MM$ | dic-24 MM$ | Diferencia MM$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Activos corrientes | 136.415 | 115.939 | 20.476 | 17,7% |
| Activos no corrientes | 505.810 | 491.919 | 13.891 | 2,8% |
| **Total activos** | **642.225** | **607.858** | **34.367** | **5,7%** |
| Pasivos corrientes | 165.091 | 251.298 | (86.207) | (34,3%) |
| Pasivos no corrientes | 262.564 | 149.749 | 112.815 | 75,3% |
| Patrimonio | 214.570 | 206.811 | 7.759 | 3,8% |
| **Total pasivos y patrimonio** | **642.225** | **607.858** | **34.367** | **5,7%** |

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

### ACTIVOS

Al 30 de junio de 2025, el total de Activos cerró por un monto de MM$642.225, lo cual representa una variación positiva de MM$34.367, equivalente a un 5,7% respecto al periodo diciembre 2024. Esto queda explicado dado a los aumentos en los Activos Corrientes por MM$20.476, equivalente a un 17,7% respecto al periodo diciembre 2024, y un aumento en los Activos no Corrientes por MM$13.891, equivalente a un 2,8% con respecto al cierre del año anterior.

**Activos Corrientes:**

- Efectivo y equivalente al efectivo:

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$28.153, lo que representa un aumento de MM$14.054 respecto al cierre de diciembre 2024, correspondiente a un 99,69% por sobre el periodo anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por la generación de flujos netos provenientes de actividades operacionales por MM$14.227, así como por un mayor ingreso de flujos de financiamiento por MM$22.995, compensado parcialmente por un flujo neto de inversión de MM$23.175, asociado principalmente a mayores desembolsos en la adquisición de propiedades, planta y equipos.

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

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$81.563, lo que implica un aumento de MM$4.045 respecto al cierre diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los deudores comerciales por energía y peajes facturados de MM$3.517 y un incremento en otros deudores relacionados principalmente a provisiones de energía por conceptos de equidad tarifaria residencial por MM$1.066, lo anterior compensado parcialmente por una disminución en cuenta corriente empleados por MM$315 y menores convenios de pagos por M$$225.

- Activo por impuestos corrientes, corriente:

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$7.295, lo que representa un aumento de MM$3.070 respecto al cierre del diciembre 2024, principalmente a un mayor impuesto por recuperar del año anterior (PPM) por MM$3.708.

**Activos no Corrientes:**

- Propiedades, planta y equipo:

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$ 345.903, lo cual implica un aumento de MM$16.939 respecto al cierre de diciembre 2024. Este incremento es explicado principalmente por obras en curso asociadas a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes por MM$10.684 y planta y equipo por MM$11.971, lo anterior compensado parcialmente por la depreciación de estos activos por MM$5.716.

- Activos por derecho de uso:

  Al cierre de junio 2025, el saldo ascendió a MM$3.280, lo que corresponde un aumento de MM$2.708 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente a mayores arrendamientos por MM$3.021, compensado con la amortización de estos por MM$313.

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

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$104.845, lo que representa una disminución de MM$5.750 respecto del cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una reducción en las diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos de MM$4.506 por el concepto Precio Nudo Promedio (PNP), lo anterior es explicado por una diferencia entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes, lo que a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema, además de una disminución de la cuenta corriente empleados por MM$894 y disminución de los convenios de pagos por MM$350.

## PASIVOS

Al cierre de 30 de junio de 2025, el monto total de los Pasivos Totales fue de MM$427.655, lo cual representa una variación positiva de MM$26.608 respecto al periodo diciembre 2024. Esta diferencia es explicada por una disminución en los Pasivos Corrientes por MM$86.207, equivalente a un 34,3% respecto al cierre del año anterior, y a un aumento en los Pasivos no Corrientes por MM$112.815, equivalente a un 75.3%, con respecto al cierre de diciembre 2024.

**Pasivos Corrientes:**

- Otros pasivos financieros corrientes

  Al cierre de junio 2025, tuvo un saldo de MM$76.821, lo que representa una disminución de MM$76.446 respecto al cierre a diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la liquidación de préstamos bancarios con los fondos obtenidos de la emisión del nuevo Bono de la Sociedad, créditos con Banco Bci de MM$ 35.390 y Banco Itaú por MM$20.233 y disminución de obligaciones con banco estado por MM$8.954 y banco Scotiabank por MM$13.209. Lo anterior compensado por aumento en la actualización del bono serie G junto con sus intereses asociados MM$1.340.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

  Al cierre de junio 2025, tuvo un saldo de MM$6.774, lo cual corresponde a una disminución de MM$11.630 respecto al cierre a diciembre 2024. Esta variación se debe a menores pagos efectuados a la sociedad relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por concepto de servicios indirectos prestados por un monto de MM$8.209, así mismo, se registró una disminución en los dividendos por pagar a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM$3.421.

- Provisiones Corrientes por beneficios a los empleados

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de cierre de MM$1.846, lo cual corresponde una disminución por MM$2.057 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por provisiones asociadas a bono resultados de MM$1.379, bono vacaciones al personal por MM$492, costo de vacaciones y bono de conducción por MM$186.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

  A junio 2025, tuvo un valor de MM$63.472, lo cual corresponde a un incremento de MM$4.579 respecto al cierre diciembre 2024. Esta diferencia es atribuida principalmente a un incremento en las cuentas por pagar a proveedores por compra de energía y peajes de MM$3.874.

**Pasivos no Corrientes:**

- Otros pasivos financieros no corrientes

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$114.657, lo cual implica un incremento de MM$79.866 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la emisión de nuevo bono serie M de 2.000.000 UF, equivalente a MM$78.534.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

  Al cierre de junio 2025, tuvo un valor de MM$110.208, lo que representa un aumento de MM$35.541 respecto al cierre de diciembre 2024. Este incremento se debe a la adquisición de nuevos préstamos con la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM$ 20.423 e Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM$15.004.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes:

  Al cierre de junio 2025 tuvo un valor de MM$2.491, lo cual implica un aumento de MM$2.164 respecto a diciembre 2024. Este incremento se debe principalmente por reconocimientos iniciales de nuevos contratos arriendos leasing y actualización de tasas.

- Pasivos por impuestos diferidos:

  Al cierre de junio 2025 tuvo un valor de MM$14.718, lo cual significó un aumento por MM$1.727 respecto al valor de cierre de diciembre 2024, atribuido principalmente a un crecimiento en la base de cálculo del impuesto diferido del activo fijo, asociado principalmente a obras terminadas y compensadas del ejercicio.

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

  A junio 2025 tuvo un valor de cierre de MM$13.990, lo cual implica una disminución de MM$6.740 respecto al periodo de cierre diciembre 2024, esto se debe principalmente a reversas de provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2).

## PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerro al periodo junio 2025 por un valor de MM$214.571, lo cual representa una variación positiva de MM$7.759 respecto a diciembre 2024, equivalente a un 3,8%. Este aumento es explicado principalmente por el resultado del periodo de MM$10.952 compensado con la provisión del dividendo mínimo de MM$3.286.

**Principales Indicadores:**

| Principales Indicadores | | Unidad | jun-25 | dic-24 | Var. % |
|---|---|---|---|---|---|
| Liquidez | Liquidez corriente (1) | Veces | 0,8 | 0,5 | 79,1% |
| | Razón ácida (2) | Veces | 0,7 | 0,4 | 83,7% |
| Endeudamiento | Deuda / Patrimonio neto (3) | Veces | 2,0 | 1,9 | 2,8% |
| | Cobertura gastos financieros (4) | Veces | 5,9 | 5,4 | 10,4% |
| Composición de pasivos | Deuda CP / Deuda total (5) | % | 38,6% | 62,7% | (38,4%) |
| | Deuda LP / Deuda total (6) | % | 61,4% | 37,3% | 64,4% |
| Actividad | Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período) | MM$ | 21.065 | 44.616 | (52,8%) |
| | Rotación de inventarios (7) | Veces | 1,2 | 2,7 | (53,3%) |
| | Permanencia de inventarios (8) | Días | 294 | 137 | 114,1% |
| Financiero | Ebitda (12 meses móviles) | MM$ | 56.512 | 55.620 | 1,6% |
| Rentabilidad | Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9) | % | 10,4% | 11,3% | (7,8%) |
| | Rentabilidad del activo (anualizado) (10) | % | 3,5% | 3,9% | (11,2%) |
| | Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11) | % | 18,3% | 17,8% | 2,4% |
| | Utilidad por acción (12) | $ | 138 | 281,8461 | (51,2%) |

- **La liquidez corriente** al 30 de junio alcanzó las 0,8 veces, presentando una variación positiva de 79,1% con respecto a junio de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por la disminución de los pasivos corrientes, principalmente por la baja de pasivos corrientes en operación.

- **La razón ácida** alcanzó las 0,7 veces, mostrando una aumento de 83,7%, también explicada principalmente por la disminución de pasivos corrientes, en línea con los pasivos corrientes en operación.

- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,0 veces, presentando un leve aumento de 2,8% con respecto a lo mostrado al cierre de junio de 2024, explicado por un aumento de los pasivos no corrientes, más específico en el crecimiento de los otros pasivos financieros no corrientes.

- **La cobertura de gastos financieros** al 30 de junio de 2025 alcanzó las 5,9 veces, presentando un aumento de 10,4% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este incremento en el indicador se explica principalmente por el aumento en el resultado bruto y es compensado por un aumento de los costos financieros.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 10,4% al 30 de junio de 2025, lo que equivale a una disminución de 7,8 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Es explicado principalmente por un aumento del patrimonio en el actual período, principalmente por el aumento de las ganancias acumuladas.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 3,5% al 30 de junio de 2025, lo que representa un una disminución de 11,2 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por una menor utilidad registrada durante el periodo.

- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 18,3% al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de 2,4 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a un mejor resultado bruto de explotación en el período.

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

## V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

| Flujo de Efectivo | jun-25 MM$ | jun-24 MM$ | Diferencia MM$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| de la Operación | 14.227 | (4.901) | 19.127 | (390,3%) |
| de la Inversión | (23.175) | (17.070) | (6.105) | 35,8% |
| de Financiación | 22.995 | 21.579 | 1.417 | 6,6% |
| **Flujo neto del período** | **14.047** | **(392)** | **14.439** | **(3683,5%)** |
| Variación en la tasa de cambio | 8 | (1) | 9 | (654,8%) |
| **Incremento (disminución)** | **14.054** | **(393)** | **14.448** | **(3673,0%)** |
| Saldo Inicial | 14.099 | 4.588 | 9.509 | 207,2% |
| **Saldo Final** | **28.153** | **4.195** | **23.957** | **571,1%** |

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM$28.153, siendo superior en MM$23.957 al mismo periodo del año anterior.

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

**Operación:**

- Incremento neto de ingresos de efectivo en actividades de operación de MM$19.127. Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en el cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios de MM$46.527. Compensado parcialmente por el incremento en pagos a proveedores por suministros y servicios en MM$21.597, en los impuestos a las ganancias pagados, clasificados como actividades de operación en MM$3.304 y del aumento de otros pagos por actividades de operación en MM$2.220.

**Inversión:**

- Mayor salida de efectivo en Inversiones por MM$6.105 respecto al mismo período del año anterior, asociado al mayor desembolso por compras de propiedades, plantas y equipos, clasificados como actividades de inversión por MM$6.211.

**Financiación:**

- Aumento de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM$1.417, principalmente por aumento de ingresos por préstamos de entidades relacionadas en MM$64.712, la disminución del pago de préstamos a entidades relacionadas en MM$15.614 y la baja del pago de dividendos en MM$4.295. Lo anterior es compensado por reembolsos de préstamos por MM$79.768 y de los importes procedentes de préstamos en MM$3.203.

## VI. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

### Gobernanza de Riesgos

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

### Modelo de Gestión Integral de Riesgos

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

### Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo:

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

### Matriz de Riesgo

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

### Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

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

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

**Riesgos Financieros:**

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

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

- Riesgo de Tipo de cambio

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

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

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

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no mantiene instrumentos derivados.

- Riesgo Inflacionario

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

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

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

Análisis de Sensibilidad:

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

El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la sociedad de M$ 196.335 al 30 de junio de 2025.

- Tasa de interés

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

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 30 de 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$ 28.153.221 (M$ 4.195.136 al 30 de junio del 2024).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM$ 151.169

Por otro lado, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Matriz cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo comprometida por un monto total de M$ 35.000.000 disponible a todo evento para la Sociedad y de libre disposición hasta febrero del año 2026, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de estas Sociedades, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

Al 30 de 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 está expuesta al riesgo de crédito debido a sus actividades comerciales y a sus actividades financieras. La política tiene como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 8 a) y b) es gestionado a través de las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que dan este servicio.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 30 de junio de 2025 una provisión de deterioro por M$ 12.370.029, considerando los efectos antes descritos en relación con los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad (Ver Nota 7).

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