

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.
AL 31 DE MARZO 2024

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de la compañía al 31 de marzo de 2024 alcanzó los MM\$53.796, mostrando una disminución de 3,6% con respecto a lo mostrado a marzo de 2023, explicado principalmente por un incremento en Otros gastos por naturaleza y Gastos por beneficios a los empleados. Estos mayores gastos se compensan parcialmente por un mejor resultado en el negocio de distribución.
- Los ingresos al 31 de marzo de 2024 ascienden a MM\$245.013, cifra que es superior un 12,6% respecto de marzo 2023. Del total de ingresos del presente período, MM\$169.391 corresponden al negocio de distribución eléctrica, MM\$27.623 al negocio de transmisión eléctrica, MM\$25.122 al negocio de generación y comercialización de energía y MM\$13.459 clasificados como otros ingresos, esto incluye ingresos por construcción de obras a terceros y ventas de materiales y equipos.
- Las ventas físicas en el segmento de distribución de últimos 12 meses alcanzaron los 4.393 GWh al 31 de marzo de 2024, superior en 0,7% en comparación a los 12 meses acumulados a diciembre 2023, lo que equivale a una variación positiva de 32,4 GWh.
- El número de clientes del segmento de distribución se incrementó en 0,9%, alcanzando 1.029.217 clientes al 31 de marzo de 2024. El mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 8.405 clientes adicionales respecto de diciembre 2023.
- Las inversiones en Capex al 31 de marzo de 2024 alcanzaron MM\$45.551, siendo superior en 33,46% respecto del período marzo 2023. Este incremento se explica por el incremento de las inversiones del negocio de transmisión, el que crece en MM\$12.944.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$ 111.014 con respecto a diciembre 2023, totalizando MM\$ 1.366.911. Esta variación se explica principalmente por los siguientes movimientos:

- Amortización de Bonos Saesa serie J y L, por UF 90.909 y UF 227.273 respectivamente.
- Contratación de créditos bancarios a nombre de Eléctricas del Sur, por un monto total de MM\$60.000.

La liquidez disponible de Eléctricas del Sur se descompone de los siguientes factores:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$ 50.569
- Líneas de Crédito comprometidas disponibles: UF 1.000.000

II. INFORMACIÓN GENERAL

Eléctricas del Sur S.A., a través de sus filiales Saesa, Frontel, Edelayen y Luz Osorno, distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, para sus clientes regulados y libres, en el área comprendida entre las provincias de Concepción (Región del Bío Bío) y Villa O'Higgins (Región de Aysén).

A través de su filial STS, participa en los negocios de transmisión Zonal, Nacional y Dedicada, que permiten principalmente transportar energía desde las generadoras con contrato de suministro a empresas distribuidoras de las regiones del Bío-Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos. Adicionalmente, pero en menor medida, presta servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas.

También, desarrolla el negocio de generación con sus filiales Sagesa Generación S.A (en adelante "Sagesa Gx") y SGA. La primera opera desde la Región del Bío-Bío a la Región de Los Lagos, con una central gas-diésel de 45 MW y grupos generadores diésel con una potencia instalada de 110 MW, aproximadamente. Parte importante de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del SIC, manejado por el Coordinador Eléctrico Nacional (en adelante, Coordinador), a través de SGA, y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado. La otra parte se vende a empresas relacionadas (Saesa, Frontel) para el suministro de sistemas medianos y aislados. Estos negocios son comparativamente de importancia menor respecto de los mencionados en los párrafos anteriores. La filial SGA también comercializa energía a través de contratos de suministro con generadoras con lo que abastece a sus clientes.

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 los últimos tres años, la Sociedad también ha participado en licitaciones para la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de Transmisión Dedicada y Nacional. Esto a través de sus filiales STN, STC, Cabo Leones (Transmisión Dedicada), Tolchén (Transmisión Dedicada) y SATT (Transmisión Nacional y Dedicada).

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa aproximadamente más del 72% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°23 de los Estados Financieros (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

Cantidad de clientes:

Tipo Cliente	mar- 24	dic- 23	Diferencia	Variación
Residencial	934.427	926.022	8.405	0,9%
Comercial	51.369	51.050	319	0,6%
Industrial	8.180	8.176	4	0,0%
Otros	35.241	34.413	828	2,4%
Total	1.029.217	1.019.661	9.556	0,9%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar- 24	dic- 23	Diferencia	Variación %
Residencial	1.632.382	1.616.703	15.680	1,0%
Comercial	1.245.728	1.238.467	7.261	0,6%
Industrial	976.889	973.725	3.165	0,3%
Otros	537.656	531.376	6.280	1,2%
Total	4.392.656	4.360.271	32.385	0,7%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2024, la compañía logró un resultado de MM\$5.040, evidenciando una disminución de (MM\$24.303) 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 31 de marzo de 2024 y 2023.

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar- 24 MM\$	mar- 23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	245.013	217.607	27.406	12.6%
Materias primas y consumibles utilizados	(140.343)	(114.888)	(25.454)	22.2%
Margen de contribución	104.670	102.718	1.951	1.9%
Gasto por beneficio a los empleados	(21.051)	(19.140)	(1.911)	10.0%
Otros gastos por naturaleza	(28.956)	(26.255)	(2.702)	10.3%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(867)	(1.495)	628	(42.0%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	53.796	55.829	(2.033)	(3.6%)
Gasto por depreciación y amortización	(14.866)	(12.333)	(2.533)	20.5%
Resultado de explotación	38.930	43.496	(4.566)	(10.5%)
Resultado financiero	(32.527)	(6.481)	(26.046)	401.9%
Otras ganancias (pérdidas)	(93)	33	(126)	(381.9%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	6.310	37.048	(30.738)	(83.0%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.270)	(7.705)	6.435	(83.5%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	5.040	29.343	(24.303)	(82.8%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	5.040	29.343	(24.303)	(83%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.995	29.331	(24.336)	(83%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	45	12	32	259%

EBITDA

Durante el periodo actual, el EBITDA experimentó una disminución de (MM\$2.033) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este menor resultado se debe al aumento de gastos por beneficios de empleados y otros por naturaleza (MM\$4.613), compensando parcialmente por un mejor margen de contribución de MM\$1.951.

Margen de contribución:

- Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento, este análisis desglosa los principales impulsores de este incremento:
 - a) El margen de Distribución totalizó MM\$57.295, lo que equivale a un aumento de MM\$9.756 sobre el mismo período del año anterior, esta variación se debe a mayor venta de energía MM\$3.385, ajuste positivo por actualización de VAD según informe técnico de tarifas de distribución MM\$7.154, efecto positivo de variación de indexadores IPC MM\$1.665 y CPI MM\$754, además de otros por MM\$846. Los efectos positivos se compensan parcialmente por mayores pérdidas (MM\$1.816); a marzo 2024 presenta un 11,26% vs 10,33% de marzo 2023, incremento en precio de nudo (MM\$1.044) y efecto negativo por tipo de cambio (MM\$883).
 - b) El Margen de Transmisión alcanzó los MM\$27.319, inferior en MM\$6.656 con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por consideración en el período a marzo 2023 de conexión de Hidroñuble (MM\$6.927), y asociado al mismo contrato, se consideran (MM\$771) por finalización de contrato y el aumento de VATT en S/E Quellón (MM\$2.024), los efectos negativos se compensan por ingreso de nuevas instalaciones por MM\$579 y efectos positivos de parámetros macroeconómicos por MM\$2.258.
 - c) El margen de Generación alcanzó los MM\$3.368, menor al mismo periodo del año anterior por (MM\$1.802), principalmente en sociedad Edelayen debido a una mayor generación con matriz diésel, esto por una menor disponibilidad hídrica y menor generación matriz renovable, además se suma que el costo del combustible presenta un precio promedio mayor que el período anterior \$842 versus \$800 p/litro.
 - d) El margen de Otros Ingresos alcanzó los MM\$6.726, presentando una leve disminución respecto del período anterior de (MM\$206), principalmente asociado a menor ejecución de obras a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- En el ejercicio fiscal, se evidencia un incremento en los Gastos por Beneficio a los Empleados por (MM\$1.911). Este aumento se atribuye principalmente a los incrementos de dotación a indexación del IPC. Es importante destacar que estos aumentos de dotación están directamente relacionados con crecimiento y nueva estructura en el negocio de transmisión.

Otros gastos por naturaleza:

- En cuanto a los Otros Gastos por Naturaleza, se registra un aumento total de (MM\$2.702). Este incremento se desglosa en diferentes componentes, por una parte, hay un incremento asociado a gastos por construcciones de obras a terceros de (MM\$1.242) y los gastos de operación y mantenimiento del sistema eléctrico por (MM\$821) y ciclo comercial por (MM\$778) dentro de los principales impactos del período.

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

- Menores pérdidas por MM\$628, debido a una mejor cobranza de las deudas con clientes.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

- El gasto por depreciación y amortización presenta un incremento de (MM\$2.533), principalmente por la entrada en operación de proyectos de transmisión.

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero tuvo una variación negativa de (MM\$26.046) con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por efecto de tipo de cambio dólar (MM\$25.051) y mayor costo financieros por (MM\$1.579).

Impuestos a las Ganancias:

- Los impuestos a las ganancias presentaron una disminución de MM\$6.435 con respecto al periodo anterior, principalmente asociado al menor resultado de la compañía por (MM\$30.738).

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-24 MM\$	dic-23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	443.231	433.509	9.722	2,2%
Activos no corrientes	2.281.578	2.165.997	115.581	5,3%
Total activos	2.724.809	2.599.506	125.303	4,8%
Pasivos corrientes	516.761	488.617	28.144	5,8%
Pasivos no corrientes	1.531.669	1.450.014	81.655	5,6%
Patrimonio	676.379	660.875	15.504	2,3%
Total pasivos y patrimonio	2.724.809	2.599.506	125.303	4,8%

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2024, el total de Activos presenta una variación positiva de MM\$125.303, equivalente a un 4,8%, explicada por un aumento en los Activos Corrientes de MM\$9.722, equivalente a un 2,2% y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$115.581, equivalente a un 5,3%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Una disminución de (MM\$6.601), explicada principalmente por mayores desembolsos asociados a inversiones relacionadas a propiedades, plantas y equipos por un monto de (MM\$44.591), pago de impuestos por (MM\$7.643). Lo anterior, compensado por mayores flujos netos provenientes de actividades de financiación, por un monto de MM\$44.964, por préstamos obtenidos y pagados con entidades financieras, préstamos desde matriz Grupo Saesa, MM\$460.

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes:

Un aumento de MM\$11.075, principalmente por un aumento de diferencias a reliquidar por nuevos decretos por MM\$6.131, estas diferencias se generan entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes; un aumento en provisiones de equidad tarifaria residencial de MM\$2.509, un aumento en los anticipos de proveedores de MM\$7.814, un aumento de los deudores de materiales y servicios por MM\$3.716, un aumento en la provisión de energía consumida y no facturada a los clientes por MM\$2.003, lo anterior, compensado parcialmente con una disminución en energía y peajes de (MM\$6.137) y una disminución en las cuentas por cobrar a los empleados por (MM\$3.946).

- Inventarios:

Disminución de (MM\$1.170), principalmente por una disminución de importaciones de materiales y equipos para cubrir demanda por inversiones del año, además de las actividades operacionales habituales de la compañía.

- Activos por Impuestos Corrientes:

Aumento por MM\$8.669, explicado principalmente por mayores impuestos netos por recuperar del ejercicio anterior de MM\$10.445, además de un aumento de remanente IVA Crédito Fiscal por MM\$1.576, compensado con una disminución del Crédito por Utilidades Absorbidas por (MM\$2.856).

Activos no Corrientes:

- Cuentas por Cobrar No Corrientes

Un incremento por MM\$33.239 con respecto al año anterior, debido principalmente a provisiones por la diferencia generada entre el precio de distribución indexado (según lo indicado en los decretos correspondientes) y el precio actual, que está congelado desde principios de 2020, asociado a las leyes N° 21.185 y N°21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar por MM\$22.213, a lo anterior, se suma un aumento de MM\$13.359 debido al incremento en el valor agregado de distribución establecido en Ley N°21.194.

- Propiedades, Planta y Equipo

Un aumento por MM\$70.953, debido principalmente a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes por MM\$91.065 compensada parcialmente por la depreciación y retiros del periodo por (MM\$20.113).

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Incremento de MM\$2.101, explicado principalmente por la activación de software y licencias informáticas, compensado parcialmente con la amortización del ejercicio.

- Activos por Impuestos Diferidos

Un aumento por MM\$8.339, principalmente asociado a la pérdida tributaria diferida que mantienen algunas filiales de la Compañía, generada principalmente por factores operacionales, la depreciación acelerada, correcciones monetarias de pérdidas de arrastre y del capital propio tributario.

PASIVOS

Los pasivos aumentaron en MM\$109.799 respecto de diciembre de 2023, explicado por un aumento en Pasivos corrientes de un 5,8% por MM\$28.144 y un incremento en los Pasivos no corrientes de un 5,6% por MM\$81.656.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

Aumento de MM\$61.618, explicado principalmente por nuevos créditos bancarios, con Banco Estado por MM\$15.000, Banco Itaú por MM\$23.000, Banco BCI por MM\$10.000 y Banco Scotiabank por MM\$10.000, intereses devengados por MM\$996. Además de la actualización generada por la unidad de reajuste UF, que tuvo una variación positiva en el periodo.

- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Disminución de (MM\$25.150) originado principalmente por una disminución en provisiones de energía, debido a cambios de criterios asociados a la publicación de nuevos decretos que se encuentran pendientes de reliquidar y por pagos realizados de proveedores que estaban pendientes del ejercicio anterior.

- Pasivos por impuestos corrientes

Aumento de MM\$3.365 explicado principalmente por un incremento en el impuesto renta a pagar de MM\$1.805 y un aumento de IVA débito fiscal por MM\$1.588.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Disminución de (MM\$11.901) principalmente por la aplicación de los bonos de resultado y de vacaciones, respecto al periodo anterior.

Pasivos no Corrientes:

- Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Aumento por MM\$43.395, explicado principalmente por el incremento de las diferencias de cambio por MM\$40.790 asociado al bono emitido por la filial STA (USD 390 millones) y por la actualización por unidad de reajuste UF de las obligaciones en bonos de la Sociedad y sus filiales STS, Saesa y Frontel por un monto de MM\$2.946.

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

Aumento por MM\$22.213, explicado por provisiones acumuladas asociadas a las leyes N°21.185 y N°21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Aumento por MM\$5.650 explicado por la actualización de los préstamos intercompañía con la matriz Grupo Saesa.

- Pasivo por impuestos diferidos

Aumento de MM\$9.788 principalmente por efectos de la depreciación acelerada de los activos fijos, asociados a las filiales del negocio de distribución y transmisión.

PATRIMONIO

Este rubro presenta un aumento de MM\$15.504 respecto de diciembre de 2023, explicado principalmente, por el resultado positivo del período de MM\$5.039 y el aumento en las reservas de diferencias de cambio por MM\$12.060, asociado a las sociedades con moneda funcional dólar; lo anterior, compensado con la provisión de dividendo mínimo del período por MM\$1.498.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar- 24	dic- 23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0.9	0.9	(3.3%)
	Razón ácida (2)	Veces	0.7	0.8	(2.6%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3.0	2.9	3.2%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4.7	5.6	(16.9%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	25.2%	25.2%	0.1%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	74.8%	74.8%	(0.0%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	45.551	195.317	(76.7%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	0.7	3.0	(76.5%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	520	122	325.7%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	207.473	206.507	0.5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	3.0%	8.0%	(62.3%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	0.8%	2.0%	(62.1%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13.5%	14.1%	(4.6%)
	Utilidad por acción (12)	\$	253	618	(59.0%)

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo alcanzó las 0,9 veces, en línea con lo mostrado a diciembre de 2023.
- **La razón ácida** al 31 de marzo alcanzó las 0,7 veces, mostrando una disminución de -2,6% con respecto a diciembre de 2023, principalmente explicada por un aumento en los pasivos corrientes, asociado a mayores préstamos bancarios y cuentas por pagar a proveedores por compra de energía y peajes, asociado a la publicación de nuevos decretos pendientes por reliquidar en el segmento de distribución.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 3,0 veces, aumentando 3,2% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023, explicado principalmente por el aumento de otros pasivos no corrientes relacionados a las diferencias de cambio asociado al bono emitido por las filiar STA.
- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 4,7 veces, presentando una variación negativa de 16,9% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior, asociado al menor desempeño operacional del periodo.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue 3,0% al 31 de marzo de 2024, mostrando una disminución de 62,3% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2023, explicado principalmente por el menor desempeño operacional del período.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó un 0,8% al 31 de marzo de 2024, lo que representa una disminución de 62,1% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el menor desempeño operacional del período. Este efecto fue parcialmente compensado por un aumento en el valor de los activos, debido principalmente a la variación en las partidas de propiedades, planta y equipo, y cuentas por cobrar no corrientes.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 13,5% al 31 de marzo de 2024, lo que representa una disminución de 4,6% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, como consecuencia del menor desempeño operacional del periodo. Este efecto se vio parcialmente compensado por un aumento en el valor de la partida de propiedades, planta 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 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.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	mar- 24 MM\$	mar- 23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	(7.091)	19.470	(26.561)	(136,4%)
de la Inversión	(44.592)	(32.677)	(11.915)	36,5%
de Financiación	45.094	(19.945)	65.039	(326,1%)
Flujo neto del período	(6.589)	(33.152)	26.563	(80,1%)
Variación en la tasa de cambio	(13)	(3.622)	3.609	(99,7%)
Incremento (disminución)	(6.602)	(36.774)	30.172	(82,0%)
Saldo Inicial	57.171	92.249	(35.078)	(38,0%)
Saldo Final	50.569	55.475	(4.906)	(8,8%)

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó MM\$50.569, menor en (MM\$4.906) respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Las actividades de operación generaron un flujo de efectivo neto negativo de (MM\$7.091) al 31 de marzo de 2024, mostrando una disminución de (MM\$26.561), lo que representa una variación negativa de 136,4% respecto de marzo 2023, debido principalmente a un pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios asociados a energía por (MM\$21.182), mayor pago por impuesto a las ganancias (MM\$5.918), otros pagos por (MM\$6.219) y menor recaudación por cobro de otras actividades de operación (MM\$2.277), todo lo anterior compensado parcialmente por incremento en cobro de actividades de ventas y servicios por MM\$11.898 y mayor flujo por cobro de otras actividades de operación MM\$2.056.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de (MM\$44.592) lo que representa una variación negativa de (MM\$11.915), relacionado principalmente a un incremento en adquisición de propiedades, plantas y equipos destinadas a inversión por (MM\$11.093).

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo por MM\$45.094 lo que representa una variación positiva de MM\$65.039, asociado principalmente al ingreso de préstamos en relación con el período anterior por MM\$103.000, menores pagos de préstamos con entidades relacionadas por MM\$19.411 y menores intereses pagados por MM\$2.653. Lo anterior, parcialmente compensados por el menor flujo de préstamos de entidades relacionadas (MM\$13.255) y reembolso de préstamos por (MM\$46.682).

VI. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Política de gestión de riesgos

La política de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad y sus filiales, sus empleados y su entorno ante situaciones que los puedan afectar negativamente, a través de un Modelo de Gestión Integral de Riesgos alineado con normativas internacionales para la integración de la gestión de riesgos. Esta gestión está liderada por la Alta Administración de la Sociedad, y se realiza tanto a nivel general como para cada uno de los sectores en que participa, considerando las particularidades de cada uno. Para lograr los objetivos, la gestión de riesgos se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre y cuando existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

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

Riesgos Financieros:

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

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

- Riesgo de Tipo de cambio

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2024, 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.

- Tasa de interés

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

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda y la de sus filiales, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2024, 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 2024, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 50.569.053 (M\$ 55.474.964 al 31 de marzo de 2023).

Adicionalmente, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Sociedad, junto a sus filiales, cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.000.000, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta septiembre del año 2024, 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 2024, 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 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.

Durante el año 2020 fue publicada la Ley N° 21.249 de Servicios Básicos, considerando además dos prórrogas publicadas durante el año 2021, lo cual dispuso, de manera excepcional, medidas en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red, cuya normativa establecía la prohibición de corte de suministro hasta el 31 de diciembre de 2021. Lo anterior, se tradujo en un aumento de los niveles de morosidad y de crédito de los clientes, que comenzaron a ser regularizados en el primer semestre del 2022 a través de la aplicación de los convenios de pago de las leyes de servicios básicos: prorratesos en hasta 48 cuotas para clientes inscritos (Ley N° 21.249) y convenios con subsidios para clientes con consumo promedio de hasta 250 Kwh (Ley N° 21.423). También se sumó la reactivación de los cortes para todos los clientes desde Julio de 2022.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 31 de marzo de 2024 una provisión de deterioro por M\$ 23.037.931, considerando los efectos antes descritos en relación a los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad.

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.

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.