

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

**I. RESUMEN DEL PERIODO**

- El EBITDA al 31 de diciembre de 2025 ascendió a MM\$53.581, siendo inferior en un 3,7% en comparación al período de 31 de diciembre de 2024, asociado principalmente a un mejor desempeño operacional de la compañía.
- Los ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2025 fueron de MM\$297.244 lo que representa un aumento de 10,3% respecto del período de diciembre de 2024.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 1.215 GWh al 31 de diciembre de 2025, menor en 1,4% en comparación a lo acumulado a diciembre de 2024, lo que equivale a una variación negativa de 18 GWh.
- El número de clientes alcanzó 436.949 al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un incremento de 2,7%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 9.675 clientes adicionales respecto de diciembre 2024.
- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM\$50.891 al 31 de diciembre de 2025, registrando una variación positiva de 14,1% respecto del período de diciembre de 2024, debido a la incorporación de nuevos proyectos.

**Resumen Financiero**

La deuda financiera bruta de la compañía tuvo un valor a cierre de diciembre 2025 de MM\$189.904 lo que es un aumento en MM\$1.847 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, capital más intereses devengados, monto utilizado para refinanciar deuda, disminuyendo créditos bancarios de corto plazo.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$24.704.
- Líneas de crédito disponibles: MM\$121.584.

## 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	dic-25	dic-24	Diferencia	Variación
Residencial	403.007	393.332	9.675	2,5%
Comercial	15.755	15.249	506	3,3%
Industrial	2.105	2.103	2	0,1%
Otros	16.082	14.860	1.222	8,2%
<b>Total</b>	<b>436.949</b>	<b>425.544</b>	<b>11.405</b>	<b>2,7%</b>

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

Tipo Cliente	dic-25	dic-24	Diferencia	Variación %
Residencial	556.245	567.459	(11.215)	(2,0%)
Comercial	291.682	287.867	3.815	1,3%
Industrial	184.100	196.923	(12.823)	(6,5%)
Otros	183.064	180.564	2.500	1,4%
<b>Total</b>	<b>1.215.090</b>	<b>1.232.813</b>	<b>(17.723)</b>	<b>-1,4%</b>

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

Al cierre de diciembre 2025, la compañía registró una ganancia de MM\$16.676, evidenciando una disminución de 25,6% 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 diciembre de 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	dic-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	297.244	269.570	27.674	10,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(171.940)	(143.250)	(28.690)	20,0%
<b>Margen de contribución</b>	<b>125.304</b>	<b>126.320</b>	<b>-1.016</b>	<b>(0,8%)</b>
Gasto por beneficio a los empleados	(18.974)	(20.084)	1.110	(5,5%)
Otros gastos por naturaleza	(46.252)	(46.653)	401	(0,9%)
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(6.497)	(3.948)	(2.549)	64,6%
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>53.581</b>	<b>55.635</b>	<b>(2.054)</b>	<b>(3,7%)</b>
Gasto por depreciación y amortización	(14.453)	(12.106)	(2.347)	19,4%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>39.128</b>	<b>43.529</b>	<b>(4.401)</b>	<b>(10,1%)</b>
Resultado financiero	(17.186)	(14.731)	(2.455)	16,7%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	56	22	34	154,5%
Otras ganancias (pérdidas)	8	(71)	79	(111,3%)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>22.006</b>	<b>28.749</b>	<b>(6.743)</b>	<b>(23,5%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.330)	(6.320)	990	(15,7%)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>16.676</b>	<b>22.429</b>	<b>(5.753)</b>	<b>(25,6%)</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>16.676</b>	<b>22.429</b>	<b>(5.753)</b>	<b>(25,6%)</b>

#### EBITDA

Para el período de diciembre de 2025, el EBITDA cerró con un monto de MM\$53.581, lo cual representa una disminución de MM\$4.401 con respecto al mismo periodo del año anterior. Este retroceso se debe principalmente al incremento en gastos por materias primas y consumibles utilizados, que aumentaron en un 20,0 %, alcanzando los MM\$171.940. Sin embargo, esto es compensado por los ingresos de explotación, que alcanzaron los MM\$297.244, un 10,3 % más que en el período anterior.

#### **Margen de Contribución:**

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de septiembre 2025, tuvo un valor de MM\$125.304, lo cual representa una disminución respecto al periodo pasado de MM\$1.016. Esta variación es explicada por:

- Un mayor margen en los Ingresos de Distribución por MM\$1.176; este aumento está compuesto por una variación positiva en el tipo de cambio en MM\$1.953, del impacto positivo en el ajuste del IPC MM\$2.582, de la indexación del CPI en MM\$1.607, variación positiva por CNR en 2.527, en la disminución de pérdidas en MM\$656. Esto es compensado por una variación negativa en las ventas de energía de MM\$2.869, la variación negativa del VAD por MM\$2.400 y otras variaciones negativas de distribución en MM\$2.551.
- Los Otros Ingresos cerraron diciembre 2025 con un valor por MM\$8.568, lo cual representa una baja de MM\$2.394 respecto al periodo diciembre 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 diciembre 2025 cerró por un valor de MM\$18.974, presentando un aumento respecto al 2024 de 5,5%. Esto se debe a un leve incremento en sueldos y salarios de MM\$376 y por un aumento de la activación del costo de personal por MM\$668.

#### **Otros gastos por naturaleza:**

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el periodo diciembre 2025 de MM\$46.252, con una disminución de MM\$401. Esta variación se debe principalmente al aumento de gastos de administración y otros servicios prestados en MM\$2.479 y la mantención de los medidores, ciclo comercial en MM\$1.211. Es compensado por la disminución de la operación y mantención del sistema eléctrico en MM\$2.284, de los egresos por construcción de obras a terceros en MM\$1.450 y la variación negativa de otros gastos por naturalezas en MM\$991.

## RESULTADO NO OPERACIONAL

---

### Resultado Financiero:

- El resultado financiero presentó un aumento en la pérdida de MM\$2.455 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores costos financieros asociados a resultados por unidades de reajuste por MM\$2.005.

### Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó una disminución de MM\$990 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor impuesto por pagar de MM\$3.348, correspondiente al ejercicio 2025. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el gasto por impuestos diferidos de MM\$1.958, originado principalmente por un incremento en la base de cálculo del impuesto diferido asociado al activo fijo, producto de obras que fueron terminadas y compensadas durante el ejercicio.

### Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$14.453, presentando una variación de MM\$2.347 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

#### IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	dic-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	133.301	115.940	17.361	15,0%
Activos no corrientes	518.866	491.919	26.947	5,5%
<b>Total activos</b>	<b>652.168</b>	<b>607.859</b>	<b>44.309</b>	<b>7,3%</b>
Pasivos corrientes	161.933	251.299	(89.366)	(35,6%)
Pasivos no corrientes	271.871	149.748	122.123	81,6%
Patrimonio	218.364	206.812	11.552	5,6%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>652.168</b>	<b>607.859</b>	<b>44.309</b>	<b>7,3%</b>

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

#### ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2025, el total de Activos alcanzó un monto de MM\$652.168, reflejando un incremento de MM\$44.309, equivalente a un 7,3% respecto al cierre de diciembre de 2024. Este aumento se explica principalmente por el crecimiento registrado tanto en los activos corrientes, que presentaron una variación positiva de MM\$17.361 (15%), como en los activos no corrientes, los cuales aumentaron en MM\$26.947 (5,5%) en comparación con el ejercicio anterior.

#### Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

Al cierre de diciembre 2025, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo fue de MM\$24.704, lo que representa un aumento de MM\$10.605 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica por un alza en los ingresos operacionales provenientes de cobros por venta de bienes y servicios e ingresos provenientes de los flujos de financiamiento por el bono serie M de 2.000.000 UF, esto compensado parcialmente por el pago de préstamos bancarios.

- Deudores Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes:

El saldo de MM\$80.673 representa un aumento por MM\$3.155 respecto al cierre diciembre 2024. Esta variación es explicada por un incremento en los clientes comerciales por concepto de energía por MM\$11.326, un aumento en energía en medidores por MM\$2.599, un incremento en los deudores por venta de materiales y servicios de MM\$1.916 y otras cuentas por Cobrar por MM\$1.574, lo anterior compensado parcialmente por menores provisiones por concepto de equidad tarifaria residencial (ETR) por MM\$9.895 y disminución en el deterioro de deudas incobrables relacionado al valor agregado de distribución (VAD) y energía por MM\$4.365.

- Inventarios corrientes:

El rubro de inventarios corriente presenta un saldo al cierre de 2025 de MM\$14.027, el cual presenta una disminución de MM\$2.911 respecto al cierre 2024. Esta variación se explica principalmente por la disminución de los inventarios corrientes en almacén por MM\$2.303 que corresponde a una menor necesidad de stock para proyectos FNDR y a regularizaciones de inventario propias de la operación.

- Activo por impuestos corrientes, corriente:

El rubro Activos por impuestos corrientes presenta un aumento de MM\$6.441 en comparación con el cierre de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento del impuesto por recuperar (PPM) correspondiente al ejercicio 2024, originado por una disminución significativa en el impuesto por pagar de dicho período.

**Activos no Corrientes:**

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Las cuentas por cobrar no corrientes, al cierre de diciembre del 2025 presentan un saldo por MM\$94.244, lo que representa una disminución de MM\$16.350 respecto del cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una reducción en las diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos asociados al Precio Nudo Promedio (PNP) por MM\$13.857, lo anterior, corresponde a diferencias 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.

La regularización de los montos involucra los PNP de enero 2022, julio 2022 y enero 2024 (que comprendían los saldos desde septiembre 2021 hasta octubre 2023). Este reconocimiento se efectuó debido al descongelamiento de los montos establecidos en el decreto PNP 16T (correspondiente al periodo julio 2022 - 2023) A partir del decreto 5T de enero 2024, se habilita la recaudación bajo el concepto de CEDR (Cargo excedente de recaudación), permitiendo así traspasar a este cargo los excesos o déficits del sistema.

A lo anterior, se refleja una disminución de la cuenta corriente empleados por MM\$1.700 y también convenios de pagos por MM\$588.

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de diciembre 2025, el rubro presenta un saldo por MM\$ 367.367, lo cual refleja un aumento de MM\$38.403 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por la construcción de nuevas líneas y redes, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes.

- Activos por derecho de uso:

El saldo del rubro ascendió a MM\$5.480, lo que representa un aumento por MM\$4.908 en comparación con el cierre de diciembre 2024. Este incremento se explica principalmente por mayores reconocimientos de arrendamientos de MM\$5.771, parcialmente compensado con la amortización del periodo equivalente a MM\$863.

## **PASIVOS**

---

Al 31 de diciembre de 2025, el total Pasivos tuvo un cierre de MM\$433.804, reflejando un incremento de MM\$32.757 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una variación positiva en los Pasivos no Corrientes por MM\$122.123, equivalente a un 81,6% y una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$89.366, equivalente a un 35,6%.

### **Pasivos Corrientes:**

- Otros pasivos financieros corrientes

Al cierre de diciembre 2025, presenta un saldo por MM\$75.802, lo que representa una disminución de MM\$77.465 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, Banco Itaú por MM\$20.233 y una disminución de obligaciones con banco estado de MM\$8.954, banco Scotiabank por MM\$13.209. Lo anterior se compensa por un aumento en la actualización del bono serie G junto con sus intereses asociados por MM\$1.497.

- Pasivos por arrendamientos corrientes

El rubro revela un saldo de MM\$1.547, lo cual representa un aumento de MM\$1.301 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se debe principalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de arriendos de vehículos.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Se observa una disminución de MM\$4.276 respecto del cierre del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por la disminución de las cuentas por pagar a proveedores por compras de energía y peajes por MM\$6.875, compensada parcialmente por un aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por MM\$1.079 y un incremento en otras cuentas por pagar corrientes por MM\$1.099.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El rubro presenta un saldo por MM\$11.642 lo que representa una disminución de MM\$6.762 en comparación con el cierre a diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por una disminución en los pagos efectuados a la entidad relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por concepto de servicios indirectos prestados por un monto de MM\$5.460, esto compensado por un menor dividendo por pagar a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$1.715.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Al cierre de diciembre 2025 el rubro presenta un saldo de MM\$10.767, lo que representa una disminución de MM\$2.249 en comparación al cierre de diciembre 2024, lo que se explica principalmente por menores subvenciones gubernamentales y obras de terceros.

**Pasivos no Corrientes:**

- Otros pasivos financieros no corrientes

Al cierre de diciembre 2025, el rubro tuvo un saldo por MM\$114.103, lo cual refleja un incremento de MM\$79.312 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\$79.797.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

El rubro revela un saldo de MM\$3.997, lo cual representa un aumento de MM\$3.670 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se debe principalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de arriendos de vehículos.

- Cuentas por pagar no corrientes:

Al 30 de diciembre de 2025, el saldo del rubro de cuentas alcanzó un monto de MM\$2.209, lo que representa una disminución de MM\$18.522 respecto al cierre de diciembre de 2024. Esta variación se asocia principalmente a las diferencias entre los precios pagados a los generadores y los recaudados a los clientes, afectadas por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667, correspondientes a los mecanismos de estabilización tarifaria.

Asimismo, se incorpora la regularización de los montos vinculados a los PNP de enero 2022, julio 2022 y enero 2024, los cuales incluían los saldos comprendidos entre septiembre de 2021 y octubre de 2023. Esta regularización se efectuó tras el descongelamiento de los montos establecidos en el decreto PNP 16T (períodos julio 2022 y 2023).

A partir del decreto 5T de enero de 2024, se habilita la recaudación bajo el concepto CEDR, permitiendo que cualquier exceso o déficit del sistema sea traspasado directamente a este cargo.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

El rubro registró un saldo por MM\$127.618, lo que representa un aumento de MM\$52.952 respecto al cierre de diciembre 2024. Este incremento se debe principalmente por la adquisición de nuevos préstamos con la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. de MM\$ 37.773 e Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$15.002.

- Pasivos por impuestos diferidos:

Al cierre de diciembre 2025 cerró con un saldo de MM\$16.893, lo que representa un aumento de MM\$3.904 en comparación con diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la base de cálculo del impuesto diferido asociado al activo fijo, producto de obras terminadas y compensadas durante el ejercicio.

## **PATRIMONIO**

---

El Total Patrimonio al cierre de diciembre 2025 tuvo valor de MM\$218.364, lo cual representa una variación positiva de MM\$11.552 respecto a diciembre 2024, equivalente a un 5,6%. Este aumento es explicado principalmente por el resultado acumulado del ejercicio por MM\$16.676 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo por MM\$5.003.

**Principales Indicadores:**

Principales Indicadores		Unidad	dic-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,5	78,4%
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,4	87,0%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,0	1,9	2,4%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	5,0	5,4	(6,7%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	37,3%	62,7%	(40,4%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	62,7%	37,3%	67,8%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MMS\$	21.065	44.616	(52,8%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,4	2,7	(48,9%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	268	137	95,6%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MMS\$	42.711	55.607	(23,2%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	7,8%	11,3%	(30,4%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,6%	3,9%	(32,9%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	15,4%	17,8%	(13,7%)
	Utilidad por acción (12)	\$	210	281,8461	(25,6%)

- **La liquidez corriente** al 31 de diciembre alcanzó las 0,8 veces, presentando una variación positiva de 72,4% con respecto a diciembre 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 un aumento de 77,1%, 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 0,8% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, 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 31 de diciembre de 2025 alcanzó las 5,0 veces, presentando una disminución de 6,7% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esto se explica principalmente por una disminución del resultado bruto de explotación del período.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 7,8% al 31 de diciembre de 2025, lo que equivale a una disminución de 30,4 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 2,6% al 31 de diciembre de 2025, lo que representa una disminución de 32,9 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, explicado por una menor utilidad registrada durante el periodo y un aumento del total de activos respecto a diciembre 2024.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 15,4% al 31 de diciembre de 2025, lo que representa una disminución de 13,7 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a un aumento de las propiedades, plantas y equipos 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.  
(\* ) Valor corresponde al período sep-22.

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

Flujo de Efectivo	dic-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	27.760	16.680	11.080	66,4%
de la Inversión	(47.226)	(44.837)	(2.388)	(5,3%)
de Financiación	30.041	37.663	(7.622)	(20,2%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>10.575</b>	<b>9.506</b>	<b>1.069</b>	<b>11,2%</b>
Variación en la tasa de cambio	30	4	25	598,6%
<b>Incremento (disminución)</b>	<b>10.605</b>	<b>9.510</b>	<b>1.095</b>	<b>11,5%</b>
Saldo Inicial	14.099	4.588	9.509	207,2%
<b>Saldo Final</b>	<b>24.704</b>	<b>14.099</b>	<b>10.604</b>	<b>75,2%</b>

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$24.704, siendo superior en MM\$10.604 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\$11.080. Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en el cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios de MM\$67.272 y a la disminución de pagos a y por cuenta de los empleados en MM\$3.218. Esto es compensado por el incremento en pagos a proveedores por suministros y servicios en MM\$54.366 y el de otros pagos por actividades de operación en MM\$4.928.

**Inversión:**

- Mayor salida de efectivo en Inversiones por MM\$2.388 respecto al mismo período del año anterior, asociado a la menor compra de propiedades, plantas y equipos, clasificados como actividades de inversión en MM\$2.419.

**Financiación:**

- Disminución de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$7.622, principalmente por la baja de ingresos por préstamos clasificados como actividades de financiación en MM\$109.203 y el aumento de pagos de préstamos a entidades relacionadas en MM\$23.415. Esto es compensado por un aumento en préstamos de entidades relacionadas MM\$123.747 y un menor pago de dividendos en MM\$4.295.

## **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

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

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

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

Al 31 de diciembre 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\$ 4.261.285 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene el 62% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

Existe un riesgo de tasas de interés asociado a la rentabilidad de las inversiones de caja, el cual se explica por las condiciones actuales de mercado en relación con las alzas de inflación y tasas de interés referenciales, tanto locales como extranjeras.

La Administración invierte la caja principalmente en Fondos Mutuos a plazos menores a 30 días con posibilidad de rescates diarios y monitorea de forma diaria los movimientos de tasas que afecten los actuales rendimientos. En caso de ser necesario, la Administración rescata los fondos de forma anticipada y reinvierte a valores de mercado.

- Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen principalmente de fuentes propias, deuda tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, manteniendo siempre estructuras estables y asegurando la optimización del uso de los productos más adecuados en el mercado.

La Sociedad mantenía, al 31 de diciembre de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$24.703.545 (M\$14.098.760 al 31 de diciembre del 2024).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$121.584.

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 31 de diciembre de 2025, la deuda de la Sociedad 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 31 de diciembre de 2025 una provisión de deterioro [NM1.1][HR1.2] por M\$14.968.458., 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.