

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2026
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 31 de marzo de 2026 ascendió a MM\$18.784, siendo superior en un 3,6% en comparación al período de 31 de marzo de 2025, asociado principalmente por ajuste interés VAD 2020-2024.
- Los ingresos operacionales al 31 de marzo de 2026 fueron de MM\$78.775 lo que representa un aumento de 5,1% respecto del período de marzo de 2025.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 1.213 GWh al 31 de marzo de 2026, levemente inferior en 0,9% en comparación a lo acumulado a marzo de 2025, lo que equivale a una variación negativa de 4,9 GWh.
- El número de clientes alcanzó 439.672 al 31 de marzo de 2026, lo que representa un incremento de 2,6%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 9.847 clientes adicionales respecto de marzo 2025.
- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM\$11.020 al 31 de marzo de 2026, con un incremento de MM\$1.083, equivalente a un 10,9%. Esto se explica por el ciclo natural de los proyectos, con la incorporación de nuevas iniciativas y la finalización de las existentes.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía alcanzó MM\$187.320 al cierre de marzo de 2026, lo que representa una disminución de MM\$2.584 respecto a diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los pasivos no corrientes en MM\$1.729.

Con respecto a la liquidez de Frontel, esta se descompone de acuerdo con los siguientes factores a fecha cierre marzo 2026:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$47.084.
- Líneas de crédito disponibles: MM\$88.735.

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	mar-26	mar-25	Diferencia	Variación
Residencial	405.367	395.520	9.847	2,5%
Comercial	15.889	15.367	522	3,4%
Industrial	2.100	2.108	(8)	(0,4%)
Otros	16.316	15.176	1.140	7,5%
Total	439.672	428.171	11.501	2,7%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar-26	mar-25	Diferencia	Variación %
Residencial	559.953	564.830	(4.877)	(0,9%)
Comercial	291.823	290.462	1.361	0,5%
Industrial	180.006	194.402	(14.396)	(7,4%)
Otros	181.952	181.599	352	0,2%
Total	1.213.733	1.231.293	(17.560)	-1,4%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al cierre de marzo 2026, la compañía registró una ganancia de MM\$9.530, evidenciando un aumento del 27,1% 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 31 de marzo de 2026 y 2025.

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar-26 MM\$	mar-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	78.775	74.927	3.848	5,1%
Materias primas y consumibles utilizados	(42.269)	(41.889)	(380)	0,9%
Margen de contribución	36.506	33.038	3.468	10,5%
Gasto por beneficio a los empleados	(4.586)	(3.951)	(635)	16,1%
Otros gastos por naturaleza	(11.574)	(10.380)	(1.194)	11,5%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(1.562)	(574)	(988)	172,1%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	18.784	18.133	651	3,6%
Gasto por depreciación y amortización	(4.143)	(3.391)	(752)	22,2%
Resultado de explotación	14.641	14.742	(101)	(0,7%)
Resultado financiero	(3.564)	(4.937)	1.373	(27,8%)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	8	13	(5)	(38,5%)
Otras ganancias (pérdidas)	1.820	(4)	1.824	(45600,0%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	12.905	9.814	3.091	31,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.375)	(2.318)	(1.057)	45,6%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	9.530	7.496	2.034	27,1%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	9.530	7.496	2.034	27,1%

EBITDA

Para el período de marzo de 2026, el EBITDA alcanzó MM\$18.784, lo que representa un aumento de MM\$651 respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por mayores ingresos de explotación, los cuales crecieron un 5,1% hasta alcanzar MM\$78.775, parcialmente compensado por mayores otros gastos por naturaleza por MM\$1.194 y un mayor gasto en beneficios a los empleados por MM\$635.

Margen de Contribución:

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de marzo 2026, tuvo un valor de MM\$36.506, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM\$3.468. Esta variación es explicada por:

- Un mayor margen en los Ingresos de Distribución por MM\$2.744; este aumento está compuesto principalmente por ajuste interés VAD (valor agregado distribución) 2020-2024 en MM\$2.380, además en MM\$766 por CNR (cobros no registrados) y del impacto positivo del ajuste del IPC por MM\$493. Esto parcialmente compensado por menores ventas de energía en MM\$743 y otros efectos en MM\$735, donde destaca la regularización en reversas de transmisión de otros periodos y notas de créditos asociados a clientes incobrables.
- Los Otros Ingresos cerraron marzo 2026 con un valor por MM\$1.965, lo cual representa un aumento de MM\$454 respecto al periodo marzo 2025. Este resultado se explica por mayores ingresos en construcción de obras y trabajos a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Esta cuenta, para el período de marzo de 2026, cerró por un valor de MM\$4.587, aumentando en MM\$637 respecto al período anterior. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en sueldos y salarios por MM\$708.

Otros gastos por naturaleza:

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el período de marzo de 2026 de MM\$11.574, aumentando un 11,5% respecto al mismo período, equivalente a MM\$1.194. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos en operación y mantención del sistema eléctrico por MM\$531, mayores egresos por construcción de obras a terceros por MM\$515 y un mayor gasto en mantención de medidores y ciclo comercial por MM\$335, levemente compensado por menores provisiones y castigos por MM\$162.

Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con la NIIF 9 sobre activos financieros:

- Explicado por aumento de deterioro de las deudas de clientes.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$4.143, presentando una variación de MM\$752 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero cerró al periodo de marzo 2026 con un valor negativo de MM\$3.564, lo cual representa un aumento de ganancia por MM\$1.373 con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a una disminución los resultados por unidades de reajuste MM\$1.689, compensado por el aumento en los costos financieros MM\$199 y diferencia de cambio MM\$37.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó un aumento de MM\$1.057 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente 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. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor impuesto por pagar de MM\$453, correspondiente al ejercicio 2026.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	154.289	136.275	18.014	13,2%
Activos no corrientes	528.489	515.893	12.595	2,4%
Total activos	682.778	652.168	30.609	4,7%
Pasivos corrientes	159.178	161.932	(2.754)	(1,7%)
Pasivos no corrientes	298.653	271.871	26.782	9,9%
Patrimonio	224.948	218.364	6.584	3,0%
Total pasivos y patrimonio	682.778	652.168	30.609	4,7%

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$682.778, lo cual representa una variación positiva de MM\$30.609, equivalente a un 4,7% en comparación al periodo diciembre 2025. Esto queda explicado por un aumento en los Activos Corrientes por MM\$18.014, equivalente a un 13,2%, y un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$12.595, equivalente a un 2,4% con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

Para el cierre a marzo 2026, tuvo un valor de MM\$47.084, lo cual representa un aumento de MM\$22.380 respecto al periodo diciembre 2025. Esto se explica porque se obtuvieron flujos operacionales a marzo 2026 de MM\$11.223 un flujo de inversión de MM\$5.931, compensado por un ingreso de flujos de financiamiento de MM\$17.078.

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

El saldo de MM\$81.043 representa una disminución de MM\$2.604 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación es explicada por una disminución en los deudores por venta de materiales y servicios de MM\$2.362, disminución en cuenta corriente empleados de MM\$1.722 relacionado a préstamos al personal, disminución en energía en medidores por MM\$590 y otras cuentas por cobrar de MM\$224, lo anterior compensado parcialmente por mayores provisiones por concepto de equidad tarifaria residencial (ETR) por MM\$1.419 y Otros deudores por MM\$875.

- Inventarios corrientes:

El rubro de inventarios corriente presenta un saldo al cierre de marzo 2026 de MM\$14.587, el cual presenta un aumento de MM\$560 respecto al cierre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM\$441 además de una disminución en la provisión de obsolescencia por MM\$110.

- Activo por impuestos corrientes, corriente:

El rubro Activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM\$2.325 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago recibido por concepto de Devolución renta AT 2025 de MM\$2.861.

Activos no Corrientes:

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo por MM\$ 373.848, lo cual refleja un aumento de MM\$6.481 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la construcción de nuevas líneas y redes, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes.

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Las cuentas por cobrar no corrientes, al cierre de marzo del 2026 presentan un saldo por MM\$97.749, lo que representa un aumento de MM\$6.478 respecto del cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento en las diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos asociados al Precio Nudo Promedio (PNP) por MM\$7.111, 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 también un aumento en el deterioro de deudas incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM\$1.010 y un incremento en la cuenta corriente de empleados por MM\$377 relacionados con préstamos a los trabajadores.

PASIVOS

Al cierre de 31 de marzo 2026, el monto total de los Pasivos fue de MM\$457.831 lo cual representa una variación positiva de MM\$24.028 equivalente a un 5,5% respecto al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Pasivos No Corrientes por MM\$26.782, equivalente a un 9,9%, y a una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$2.754, equivalente a un 1,7%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

A marzo 2026, tuvo un cierre de MM\$74.946, lo cual representa una disminución por MM\$856 respecto al cierre a diciembre 2025. Esta variación es explicada principalmente por los intereses devengados que se pagaron en el periodo.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En el periodo de marzo 2026, tuvo un valor de cierre de MM\$14.999, lo cual corresponde a un aumento de MM\$3.358, debido a un aumento en los dividendos por pagar a Inversiones Eléctricas del Sur S.A. de MM\$2.841 y mayores pagos a la relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por concepto de cobros por servicios prestados indirectos por MM\$668, compensado en parte con menores pagos a relacionada Innova por MM\$202.

- Otras provisiones a corto plazo

Al cierre de marzo de 2026, el rubro de otras provisiones a corto plazo presenta un saldo de MM\$3.531, lo que representa un aumento de MM\$245 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento en la provisión por concepto de multas y juicios.

- Pasivos por impuestos corrientes

Al cierre de marzo de 2026, los pasivos por impuestos corrientes presentan un saldo de MM\$462, lo que representa un aumento de MM\$462 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un mayor impuesto a la renta del ejercicio, derivado del aumento en el resultado del período.

- Provisiones Corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 1.290, lo cual refleja una disminución de MM\$2.981 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por pago de beneficios anuales por MM\$2.718 y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$263.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Al cierre de marzo de 2026, el saldo alcanzó MM\$52.597, disminuyendo en MM\$2.019 respecto a diciembre de 2025. Esta variación se explica por un decremento en las cuentas por pagar a proveedores de energía y peajes MM\$3.216, compensadas parcialmente por mayores obligaciones corrientes de carácter operativo y laboral MM\$956.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Al cierre de marzo 2026 el rubro presenta un saldo de MM\$9.810, lo que representa una disminución de MM\$957 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por menores subvenciones gubernamentales y obras de terceros.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Al cierre de marzo 2026, tuvo un valor de cierre de MM\$112.374, lo cual implica una disminución de MM\$1.728 respecto al periodo de cierre a diciembre 2025 corresponde principalmente a traspasos del no corriente al corriente.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

El ítem contable cerró en marzo 2026 con un valor de MM\$151.367, lo que representa un aumento de MM\$23.749 respecto al periodo diciembre 2025. Este incremento se debe a la adquisición de nuevos préstamos con la Matriz Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$14.973, Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$ 8.761 y Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. por MM\$15.

- Pasivos por impuestos diferidos

El rubro registró un saldo de MM\$18.978, lo que representa un aumento de MM\$2.084 respecto de diciembre de 2025. 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.

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

A marzo 2026 tuvo un valor de cierre de MM\$4.867, lo cual implica un incremento de MM\$2.658 respecto al periodo de cierre diciembre 2025, esto se debe principalmente a provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2).

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de marzo 2026 el rubro presenta un saldo MM\$7.076, lo cual refleja un aumento de MM\$302 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en Indemnización por años de servicio por MM\$302.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerro al periodo de marzo 2026 por un valor de MM\$224.948, cuya variación positiva fue de MM\$6.584, equivalente a un 3%. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo de MM\$9.531 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 de MM\$2.859.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,0	0,8	15,2%
	Razón ácida (2)	Veces	0,9	0,8	16,3%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,0	2,0	2,5%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	6,5	16,2	(60,1%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	34,8%	37,3%	(6,9%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	65,2%	62,7%	4,1%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	44.616	44.143	1,1%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	3,1	1,4	129,2%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	117	268	(56,4%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	54.760	42.711	28,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	17,2%	7,8%	119,3%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	5,7%	2,6%	115,8%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	20,3%	15,4%	31,7%
	Utilidad por acción (12)	\$	120	209,5634	(42,8%)

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo alcanzó las 1,0 veces, presentando una variación positiva de 15,2% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por el aumento de los activos corrientes, específicamente del efectivo y equivalentes, además de la disminución de los pasivos corrientes.
- **La razón ácida** alcanzó las 0,9 veces, mostrando un aumento de 16,3%, también explicada por el aumento de los activos corrientes, principalmente en los efectivos y equivalentes de efectivo.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,0 veces, presentando un leve aumento de 2,5% 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 cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes.
- **La cobertura de gastos financieros** al 31 de marzo de 2026 alcanzó las 6,5 veces, presentando una disminución de 60,1% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este deterioro en el indicador se explica principalmente por el aumento en los costos financieros y al total de pasivos del período, específicamente en los pasivos no corrientes.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 4,3% al 31 de marzo de 2026, lo que equivale a un aumento de 119,3 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Es explicado principalmente por un aumento de las ganancias.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 5,7% al 31 de marzo de 2026, lo que representa un aumento con respecto a los 2,6% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por un aumento de las ganancias.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 5,1% al 31 de marzo de 2026, lo que representa una aumento de 31,7 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a un incremento del resultado bruto de explotación.

- (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	mar-26 MM\$	mar-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	11.223	9.222	2.001	21,7%
de la Inversión	(5.932)	(11.810)	5.879	(49,8%)
de Financiación	17.079	28.989	(11.910)	(41,1%)
Flujo neto del período	22.370	26.401	(4.030)	(15,3%)
Variación en la tasa de cambio	10	9	1	15,9%
Incremento (disminución)	22.380	26.409	(4.029)	(15,3%)
Saldo Inicial	24.704	14.099	10.604	75,2%
Saldo Final	47.084	40.508	6.575	16,2%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$47.084, siendo superior en MM\$6.575 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 en los ingresos de efectivo provenientes de actividades de operación por MM\$2.001. Este resultado se explica principalmente por mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por MM\$6.392, junto con una variación positiva de impuestos a las ganancias en MM\$4.577, lo que fue parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores por MM\$8.384.

Inversión:

- Menor salida de efectivo en inversiones por MM\$5.879 respecto del mismo período del año anterior, asociada a un menor desembolso por compras de propiedades, planta y equipo, clasificadas como actividades de inversión por MM\$3.619, y a mayores ingresos provenientes de la venta de propiedades, planta y equipo, también clasificadas como actividades de inversión, por MM\$2.338.

Financiación:

- Menores ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$11.910, explicados principalmente por menores ingresos por préstamos netos en MM\$4.900, mayores pagos de préstamos a entidades relacionadas por MM\$3.716 y mayores desembolsos por impuestos a las ganancias (neto de reembolsos) por MM\$1.130.

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 31 de marzo de 2026, 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 Intermedios, con respecto de la variación real de la UF.

El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la sociedad de MM\$187 al 31 de marzo de 2026.

- Tasa de interés

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

La Sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad mantiene el 67% 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 marzo de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por MM\$47.084 (MM\$24.704 al 31 de diciembre del 2025).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$88.735.

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 MM\$35.000 disponible a todo evento para la Sociedad y de libre disposición hasta febrero del año 2028, 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 2026, 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 marzo de 2026 una provisión de deterioro por MM\$16.169, 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.