

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS – SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A.**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026**

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

**I. RESUMEN DEL PERIODO**

- El EBITDA de Sistema de Transmisión de Sur S.A. alcanzó los MM\$17.817 al 31 marzo de 2026, superior en 1,8% respecto del mismo período del año 2025.
- Los ingresos operacionales alcanzaron los MM\$28.719 al 31 de marzo de 2026, lo que representa un aumento de 18,6% respecto del mismo período del 2025, explicado principalmente por el aumento en los ingresos por construcción de obras y trabajados a terceros
- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM\$6.152 al 31 de marzo de 2026, lo que representa un incremento de MM\$874 en comparación con el mismo período al 31 de marzo de 2025. Este aumento se explica principalmente por la ejecución de nuevos proyectos.

**Resumen Financiero**

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$1.164 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM\$122.807. Esta variación se explica por el aumento de los pasivos corrientes en MM\$913.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$2.279.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 8.150.

## II. INFORMACIÓN GENERAL

La actividad principal de STS consiste en prestar servicios de transporte y transformación de energía de subestaciones Nacionales (ex troncales) o desde empresas de generación a subestaciones de empresas distribuidoras (que entregan la energía al cliente final) o a subestaciones de Sistema Eléctrico Nacional. Opera principalmente en las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, entre las que se encuentran las empresas distribuidoras relacionadas Saesa, Frontel, así como cooperativas eléctricas y CGE distribución.

Estos servicios son remunerados mediante el pago de peajes por parte de los usuarios de dichas instalaciones de transmisión, cuyos valores, condiciones de aplicación y fórmulas de indexación son fijados por la Autoridad Regulatoria (Transmisión Zonal o Nacional) o contratos entre las partes (Transmisión Dedicada).

Las tarifas para cobrar (peajes), en todos los casos se determinan en base a las condiciones por el servicio. El cargo busca remunerar las inversiones realizadas, así como el COMA (Costo de operación, mantenimiento y administración) que se requiere para el funcionamiento de estos activos.

Con lo anterior se obtiene el AVI (anualidad de la inversión) + COMA que representa el cargo anual y se cobra en 12 cuotas, las que a su vez se indexan según parámetros establecidos. La Sociedad tiene moneda funcional peso.

El mercado de Transmisión es considerado un mercado de flujos estables y de riesgo menor.

**III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PERDIDA)**

Al 31 de marzo de 2026, la compañía registra un resultado de MM\$6.432, evidenciando una disminución de MM\$8.546 en comparación con marzo de 2025.

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	28.719	24.225	4.494	18,6%
Materias primas y consumibles utilizados	(1.809)	(428)	(1.381)	322,7%
<b>Margen de contribución</b>	<b>26.910</b>	<b>23.797</b>	<b>3.113</b>	<b>13,1%</b>
Gasto por beneficio a los empleados	(4.157)	(3.615)	(542)	15,0%
Otros gastos por naturaleza	(4.871)	(2.659)	(2.212)	83,2%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(65)	(17)	(48)	282,4%
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>17.817</b>	<b>17.506</b>	<b>311</b>	<b>1,8%</b>
Gasto por depreciación y amortización	(2.810)	(2.981)	171	(5,7%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>15.007</b>	<b>14.525</b>	<b>482</b>	<b>3,3%</b>
Resultado financiero	(6.508)	5.613	(12.121)	(215,9%)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	169	153	16	10,5%
Otras ganancias (pérdidas)	14	0	14	0,0%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>8.682</b>	<b>20.291</b>	<b>(11.609)</b>	<b>(57,2%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.250)	(5.313)	3.063	(57,7%)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.432</b>	<b>14.978</b>	<b>(8.546)</b>	<b>(57,1%)</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.432</b>	<b>14.978</b>	<b>(8.546)</b>	<b>(57,1%)</b>

**EBITDA**

El EBITDA del ejercicio al 31 de marzo de 2026 fue de MM\$17.817, superior respecto del mismo periodo del año anterior en MM\$311, lo cual es un aumento de 1,8% respecto al cierre del 31 de marzo de 2025.

**Margen de Contribución:**

- Aumento de MM\$3.113 respecto al periodo anterior, dicha variación se compone de:
  - a) En transmisión, el margen disminuyó en MM\$18, explicado principalmente por el efecto negativo de indexadores macroeconómicos por MM\$494, compensado por nuevos proyectos en MM\$476, donde destacan la nueva subestación Trinidad por MM\$154, la ampliación en S/E Castro por MM\$129 y la ampliación en S/E Santa Bárbara por MM\$106.
  - b) En otros ingresos se alcanzaron MM\$5.562, con una variación positiva de MM\$3.108, explicada por mayores ingresos asociados a la construcción de obras y trabajos a terceros.

**Gastos por beneficio a los empleados:**

- Al cierre de marzo de 2026, se observa un leve aumento en el gasto de personal de MM\$542 en comparación con el mismo período del año anterior, equivalente a un incremento del 15%. Este comportamiento se explica principalmente por el aumento en sueldos y salarios por MM\$752, parcialmente compensado por la activación de personal por MM\$279.

**Otros gastos por naturaleza:**

- Al cierre de marzo de 2026, la cuenta registró un saldo de MM\$4.871, evidenciando un aumento de gastos de MM\$2.212 respecto a marzo de 2025, equivalente a una variación de 82,2%. Esta variación se explica principalmente por el incremento en los egresos asociados a construcción de obras a terceros por MM\$3.063, parcialmente compensado por mayores ingresos de servicios compartidos por MM\$1.083.

**RESULTADO NO OPERACIONAL**

---

**Gasto por depreciación y amortización**

El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo negativo de MM\$2.810, presentando una variación de MM\$171 respecto al cierre del periodo anterior, explicado por cambio en las vidas útiles y compras a finales de año.

**Resultado financiero**

- La cuenta de Resultado Financiero tuvo una variación negativa de MM\$12.122 a cierre del periodo marzo 2026, lo cual es un 215,94% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución queda explicada principalmente por diferencias de cambio en moneda extranjera.

**Gasto por impuesto a las ganancias**

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó una disminución de MM\$3.063 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el impuesto de primera categoría, asociado a un menor resultado antes de impuestos.

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

Estado de Situación Financiera	mar-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	52.030	53.754	(1.724)	(3,2%)
Activos no corrientes	615.224	607.598	7.626	1,3%
<b>Total activos</b>	<b>667.254</b>	<b>661.352</b>	<b>5.902</b>	<b>0,9%</b>
Pasivos corrientes	57.335	67.848	(10.513)	(15,5%)
Pasivos no corrientes	326.300	314.371	11.929	3,8%
Patrimonio	283.619	279.133	4.486	1,6%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>667.254</b>	<b>661.352</b>	<b>5.902</b>	<b>0,9%</b>

A continuación, una descripción de las principales variaciones del Estado Intermedio de Situación Financiero.

**ACTIVOS**

Al 31 de marzo de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$667.254, lo cual representa una variación positiva de MM\$5.902 equivalente a un 0,9% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Activos No Corrientes por MM\$7.626, equivalente a un 1,3% y a una disminución en los Activos Corrientes por MM\$1.724, equivalente a un 3,2%, con respecto al cierre del año anterior.

**Activos Corrientes:**

- Efectivo y equivalentes al efectivo

La variación positiva de MM\$1.471 en comparación con diciembre de 2025 se debe principalmente a mayores flujos netos de financiamiento, parcialmente contrarrestados por un mayor uso de recursos en actividades de inversión y menores flujos generados por la operación.

- Otros activos no financieros corrientes

Al cierre de marzo 2026 la cuenta cerró con un valor de MM\$ 2.840, lo cual representa una variación negativa de MM\$223, explicada por una disminución de gastos anticipados por MM\$220, una disminución asociada a las remesas de importación por MM\$9 y compensado con un aumento en otros activos no financieros por MM\$6.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

El rubro de activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM\$574 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de pagos provisionales mensuales (PPM) durante el periodo 2026.

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

Al cierre de marzo 2026, el rubro tuvo un valor de MM\$15.614, lo que representa una disminución por MM\$6.143, en comparación con diciembre del 2025. Esta variación se explica principalmente por disminución en los traspasos de obras de terceros por MM\$4.910, disminución en las cuentas corrientes de empleados por MM\$1.639 y por menores provisiones por concepto de reliquidación de estimaciones por cobrar al sistema eléctrico equivalente a MM\$805. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una mayor facturación de deudores por ventas de materiales y servicios y otras cuentas por cobrar por MM\$1.211.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo de MM\$27.165, lo que implica un aumento de MM\$3.413 respecto de diciembre 2025, explicado por mayor cobro por servicios prestados a la relacionada Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. por MM\$4.048, compensado parcialmente con una disminución de la cuenta por cobrar a Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. por MM\$647 por pagos de facturas pendientes.

**Activos no corrientes:**

- Propiedades Plantas y Equipos:

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo por MM\$482.026, lo cual refleja un aumento de MM\$7.236 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. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la depreciación de estos activos durante el período.

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Las cuentas por cobrar no corrientes al cierre de marzo 2026 presentan un saldo por MM\$808, lo que representa un aumento de MM\$346 respecto del cierre de diciembre 2025 y se explica principalmente por aumento en los saldos de cuentas corrientes relacionadas con préstamos a los trabajadores.

**PASIVOS**

---

Al cierre de marzo 2026, el monto total de los pasivos fue de MM\$383.635, lo cual representa una variación positiva de MM\$1.416 respecto al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Pasivos No Corrientes por MM\$11.929, equivalente a un 3,8%, y una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$10.513 equivalente a un 15,5%, con respecto al cierre del año anterior.

**Pasivos Corrientes:**

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar:

La cuenta tuvo una disminución de MM\$10.711 al cierre de marzo 2026 respecto a diciembre 2025. Este cambio en el valor es explicado principalmente por pagos asociados a proveedores de energía por MM\$2.676 y proveedores de bienes y servicios por MM\$8.346.

- Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corriente:

El rubro al cierre de marzo 2026 tuvo un aumento por MM\$3.300, correspondiente a un 20% respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación es originada por un aumento en los dividendos por pagar a su matriz STA por MM\$1.924 y un aumento en la cuenta por pagar a la relacionada Sociedad Austral de

Transmisión Troncal S.A. por MM\$1.567, lo anterior es compensado parcialmente por una disminución en las transacciones por concepto de materiales y servicios con la relacionada Saesa por MM\$216.

- Pasivos por impuestos corrientes:

Al cierre de marzo de 2026, los pasivos por impuestos corrientes presentan un saldo de MM\$5.714, lo que representa una disminución de MM\$1.099 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un menor impuesto a la renta del ejercicio, derivado de la disminución en el resultado del período.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 1.645, lo cual refleja una disminución de MM\$2.947 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por beneficios anuales por MM\$2.717, y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$230.

- Otros pasivos financieros corrientes:

Para el periodo marzo 2026, la cuenta tuvo un aumento en MM\$821, representando un 121,9% respecto al periodo de cierre diciembre 2024. Este cambio es ocasionado por un mayor devengo de intereses del Bono Serie A/N°923 vigente.

**Pasivos no Corrientes:**

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes:

Al cierre de marzo 2026 el rubro presenta un aumento de MM\$9.289, respecto a diciembre 2025, explicado principalmente por mayor préstamo capital obtenido desde la Matriz Sistema de Transmisión Austral S.A. (STA).

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo MM\$5.001, lo cual refleja un aumento de MM\$300 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las Indemnizaciones por años de servicios por MM\$300.

- Otros pasivos financieros no corrientes:

La cuenta presenta una variación positiva por MM\$251 a cierre de marzo 2026, lo cual representa un incremento porcentual de 0,4% al periodo diciembre 2025. Es cambio es explicado sobre todo por la actualización de la UF del capital Bono Serie A/N°923 vigente.

- Pasivos por impuestos diferidos:

El rubro registró un saldo de MM\$24.298, lo que representa un aumento de MM\$2.215 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los impuestos diferidos asociados a los activos fijos de la sociedad durante el período.

## **PATRIMONIO**

---

El Total de Patrimonio cerró al periodo de marzo 2026 por un valor de MM\$283.619, cuya variación positiva fue de MM\$4.486 equivalente a un 1,6%. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo por MM\$6.429 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 por MM\$1.928.

**Principales Indicadores:**

Principales Indicadores		Unidad	mar-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,9	0,8	14,5%
	Razón ácida (2)	Veces	0,9	0,8	13,6%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,4	1,4	(1,2%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	8,3	10,9	(23,9%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	14,9%	17,8%	(15,8%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	85,1%	82,2%	3,4%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	29.157	46.048	(36,7%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	11,8	4,6	156,7%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	31	79	(61,0%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	80.194	74.309	7,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	9,1%	25,5%	(64,2%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	3,9%	10,4%	(62,7%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	14,9%	20,6%	(27,5%)
	Utilidad por acción (12)	\$	81	630	(87,2%)

- 1) La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2026, el ratio alcanzó 0,9 veces, presentando un aumento de 14,5% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los pasivos corrientes, asociado a la disminución de las cuentas por pagar comerciales corrientes.
- 2) La razón ácida** al 31 de marzo de 2026, el indicador alcanzó las 0,9 veces, mostrando un aumento de 13,6% con respecto a diciembre 2025, también explicada por una disminución de los pasivos corrientes, asociado a la disminución de las cuentas por pagar comerciales corrientes.
- 3) La razón Deuda/Patrimonio neto** al 31 de marzo de 2026, la razón alcanzó las 1,4 veces, presentando una disminución de 1,2% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, dado a un aumento del patrimonio, explicado principalmente por el aumento de las ganancias acumuladas.
- 4) La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 8,3 veces al 31 de marzo de 2026, presentando una disminución de 23,9% con respecto a lo mostrado en diciembre del 2025. Esto se debe al incremento de los costos financieros del período, reflejando un menor impacto a nivel operacional.
- 5) La rentabilidad del patrimonio** fue de 9,1% al 31 de marzo de 2026, lo que equivale a una disminución del 25,5% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento del patrimonio y las menores ganancias del período.

6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó 3,9% al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de 62,7% con respecto a los 10,4% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la menor utilidad del período.

7) **La rentabilidad de los activos operacionales** al 31 de marzo de 2026 alcanzó un 14,9%, mostrando una disminución de 27,5% con respecto al 20,6% alcanzado a diciembre del 2025, principalmente por el incremento de la media de propiedades plantas y equipos de ambos períodos.

- (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	8.616	12.360	(3.744)	(30,3%)
de la Inversión	(10.515)	(6.224)	(4.290)	68,9%
de Financiación	3.362	(7.805)	11.167	(143,1%)
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>1.463</b>	<b>(1.670)</b>	<b>3.133</b>	<b>(187,6%)</b>
Variación en la tasa de cambio	7	148	(141)	(95,0%)
<b>Incremento (disminución)</b>	<b>1.471</b>	<b>(1.522)</b>	<b>2.992</b>	<b>(196,7%)</b>
Saldo Inicial	808	2.580	(1.772)	(68,7%)
<b>Saldo Final</b>	<b>2.279</b>	<b>1.059</b>	<b>1.220</b>	<b>115,2%</b>

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al 31 de marzo de 2026 alcanzó los MM\$2.279, superior en MM\$1.220 respecto del mismo periodo del año anterior.

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

**Operación:**

- Disminución de actividades de la operación en MM\$3.744 en comparación con el año anterior, explicada principalmente por menores cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$2.831, junto con un incremento en los pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por MM\$1.085.

**Inversión:**

- Mayor saldo negativo en actividades de inversión por MM\$4.290, asociado principalmente a un aumento en los desembolsos por compras de propiedades, planta y equipos por MM\$4.300.

**Financiación:**

- Incremento de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$11.167 respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores préstamos recibidos de entidades relacionadas por MM\$8.650 y menores pagos de préstamos a entidades relacionadas por MM\$3.053.

## VI. POLITICA 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 de crear valor a lo largo del tiempo.

### Modelo de Gestión Integral de Riesgos

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

### Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo:

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

### Matriz de Riesgo

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

### Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

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. La política de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad, 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.

A continuación, se especifican 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 Sociedad.

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 Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el año 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\$149 al 31 de marzo de 2026 (MM\$146 al 31 de marzo 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 marzo de 2026, 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, que surgen 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\$ 2.279 (MM\$808 al 31 de diciembre de 2025).

Las inversiones de los excedentes de caja se realizan en instituciones financieras nacionales con muy alta calificación de riesgo de calidad crediticia, con límites establecidos para cada entidad y únicamente en instrumentos de renta fija.

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 8.150.

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 sus filiales, 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, el 83% de 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. Sus políticas tienen como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

Como el cumplimiento de pago de las empresas que utilizan las redes de transmisión es supervisado por el Coordinador Eléctrico Nacional, en caso de falta de pago, el Coordinador puede suspender al operador. En el caso de contratos no regulados, los clientes pagan puntualmente ya que la suspensión de la transmisión afectaría su capacidad de entregar electricidad.