

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD 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 del año 2025 alcanza los MM\$80.626, principalmente por los negocios de Distribución, principalmente de la sociedad Saesa, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período a diciembre 2025.
- Los ingresos operacionales alcanzaron MM\$573.952, aumentando un 5,3%, principalmente por la venta de energía asociada a la distribución.
- Las ventas físicas alcanzaron 3.105 GWh a diciembre 2025, lo que representa una disminución del 3,5% respecto a diciembre 2024.
- El número de clientes alcanzó 650.422, superior en 21.331 respecto de diciembre 2024. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 19.809 clientes.
- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM\$120.663, aumentando un 39,1% respecto del año anterior. Esta variación se explica por la incorporación de nuevos proyectos, especialmente en Edelaysen, orientados a una mayor robustez del sistema.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$6.212 con respecto a diciembre 2024, totalizando MM\$176.974. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y amortización de la deuda.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$24.790.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Saesa es una empresa cuya principal actividad es la distribución de electricidad en la zona sur del país. Opera principalmente en la Región de Los Ríos y la Región de Los Lagos, junto a su filial Luz Osorno. A través de su filial Edelayen desarrolla las actividades de generación y distribución (integrada verticalmente por su calidad de sistema no conectado al SEN), abastece de energía eléctrica principalmente a la Región de Aysén.

La filial Edelayen, además de distribuir energía, la genera y transmite (verticalmente integrada en su calidad de sistema no conectado al Sistema Eléctrico Nacional, SEN) para sus clientes regulados en la zona (Región de Aysén).

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa prácticamente el 95% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°22 de los Estados Financieros Consolidados (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	583.794	563.985	19.809	3,5%
Comercial	37.098	36.781	317	0,9%
Industrial	2.683	2.633	50	1,9%
Otros	26.847	25.692	1.155	4,5%
Total	650.422	629.091	21.331	3,4%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	dic-25	dic-24	Diferencia	Variación %
Residencial	1.070.487	1.085.900	(15.413)	(1,4%)
Comercial	991.744	983.877	7.867	0,8%
Industrial	798.110	772.859	25.251	3,3%
Otros	244.892	375.746	(130.854)	(34,8%)
Total	3.105.232	3.218.382	(113.149)	-3,5%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de diciembre de 2025, la compañía tuvo un resultado de MM\$11.143, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$9,607 respecto del 31 de diciembre de 2024.

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	573.952	545.175	28.777	5,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(374.076)	(365.197)	(8.879)	2,4%
Margen de contribución	199.875	179.977	19.898	11,1%
Gasto por beneficio a los empleados	(43.582)	(43.231)	(351)	0,8%
Otros gastos por naturaleza	(70.801)	(70.319)	(480)	0,7%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(4.866)	(4.769)	(97)	2,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	80.626	61.658	18.969	30,8%
Gasto por depreciación y amortización	(32.332)	(26.399)	(5.933)	22,5%
Resultado de explotación	48.295	35.259	13.036	37,0%
Resultado financiero	(34.609)	(34.085)	(524)	1,5%
Otras ganancias (pérdidas)	211	(1.029)	1.240	(120,5%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	13.897	145	13.751	9471,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.753)	1.392	(4.145)	(297,8%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	11.143	1.537	9.607	624,9%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	11.143	1.537	9.607	625%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	10.678	710	9.968	1404%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	466	827	(361)	(44%)

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$18.969 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$80.626. Este aumento obedece principalmente al aumento del margen de contribución en MM\$19.898, compensado parcialmente por otros gastos por naturaleza y los costos de personal.

Margen de Contribución:

Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de 11,1%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:

- Un incremento en el margen de distribución en MM\$24.773, compuesto por la variación positiva del CNR en MM\$3.008, de la indexación del IPC MM\$2.477, del efecto positivo del tipo de cambio del dólar en MM\$1.500, la indexación del CPI MM\$1.278, el efecto positivo del VAD en MM\$9.678 y otros efectos favorables del negocio de distribución en MM\$6.726. Lo anterior es compensado por la baja en las ventas de energía en MM\$1.153.
- Mejor margen de generación en MM\$512, principalmente a un mayor volumen de energía vendida, creciendo en 2.657 MWh respecto a 2024. Un incremento moderado en el uso de combustible, asociado al mayor nivel de actividad. Un aumento en el precio promedio del combustible, lo que presionó costos, pero no impidió que el margen mejorara dada la mayor producción.
- Menor margen de Otros ingresos por MM\$3.728, alcanzando los 20.069 al cierre de diciembre 2025.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de diciembre 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$43.582. Lo anterior representa un aumento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$351, principalmente por incremento de MM\$1.688 en gastos originados por sueldos y salarios y es compensado por una disminución de la activación del personal por MM\$1.640.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de diciembre 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$70.801. Lo anterior representa un aumento de gastos por MM\$481, asociado principalmente a menores egresos de operación y mantención de sistema eléctrico por MM\$1.123 y una disminución en otros gastos por naturaleza en MM\$1.551. Esto es compensado por un efecto positivo en mantención de medidores y ciclo comercial por MM\$1.924 y aumento en provisiones y castigos de MM\$1.051.

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

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$4.886, esto explicado por un mayor riesgo de incobrabilidad asociado a los clientes distribución residenciales.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- El aumento de MM\$5.933 en el gasto por depreciación y amortización en comparación al período anterior se explica principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- Al cierre de diciembre 2025, el resultado financiero presentó una variación negativa de MM\$524 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los resultados por unidades de reajuste por MM\$2.736 y ganancias por tipo de cambio en moneda extranjera de MM\$876. Esto es compensado por los costos financieros en MM\$3.990.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó un aumento de MM\$4.145 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto registrado en la Matriz Saesa por concepto de impuestos diferidos asociados al activo fijo y goodwill.

Resultado del periodo:

- Al cierre de diciembre 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$11.143 lo que implica un aumento de MM\$9.607 respecto al cierre del mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	dic-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	234.340	273.197	(38.858)	(14,2%)
Activos no corrientes	852.411	828.979	23.432	2,8%
Total activos	1.086.751	1.102.176	(15.426)	(1,4%)
Pasivos corrientes	166.302	169.809	(3.507)	(2,1%)
Pasivos no corrientes	637.909	657.114	(19.205)	(2,9%)
Patrimonio	282.540	275.253	7.286	2,6%
Total pasivos y patrimonio	1.086.751	1.102.176	(15.426)	(1,4%)

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

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2025, el total de Activos tuvo un cierre de MM\$1.086.751, lo que implica una variación negativa de MM\$15.426, equivalente a un 1,4%, respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por aumento en los Activos no Corrientes por MM\$23.432, equivalente a un 2,8% y una disminución en los Activos Corrientes de MM\$38.858, equivalente a un 14,2%.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de diciembre de 2025, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo fue de MM\$24.790, lo que implica una disminución de MM\$19.748 respecto al saldo inicial del periodo de MM\$44.538. Esta disminución se explica principalmente por mayores desembolsos asociados a préstamos financieros otorgados a empresas relacionadas, así como por reembolsos de préstamos y pagos de intereses financieros realizados durante el ejercicio.

- Otros activos no financieros corrientes

El saldo de otros activos no financieros corrientes alcanzó un valor de MM\$1.902, lo cual representa una disminución de MM\$1.836 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, se explica principalmente por una disminución en las remesas de importación por MM\$1.870 y en otros activos no financieros de MM\$29, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en los gastos anticipados por seguros por MM\$63.

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

Al cierre de diciembre 2025, el rubro alcanzó un valor de MM\$157.733, representando por una disminución de MM\$13.528 en comparación con el cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por menores provisiones por concepto de equidad tarifaria residencial (ETR) por MM\$33.680, una disminución en energía en medidores de MM\$2.515, así como también a una disminución en el deterioro de deudas incobrables relacionado al valor agregado de distribución (VAD) y Energía por MM\$1.845. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en los clientes comerciales por concepto de energía por MM\$15.284, un incremento en el remanente de IVA por MM\$5.503 y un aumento en la cuenta corriente de empleados y deudores por venta de materiales y servicios por MM\$3.725.

- Inventarios corrientes:

El rubro de inventarios corrientes presenta un saldo al cierre de 2025 de MM\$34.934, el cual presenta una disminución de MM\$3.358 respecto al cierre 2024. Esta variación se explica principalmente por la disminución de los inventarios corrientes en almacén de sus filiales por MM\$2.037 que responde a una menor necesidad de stock para proyectos FNDR de sus filiales y a regularizaciones de inventario propias de la operación. Además, esta variación se ve complementada por la variación negativa de las importaciones en tránsito por MM\$1.145.

Activos No Corrientes:

- Otros activos financieros no corrientes

El saldo representa una disminución de MM\$2.147 respecto al cierre de diciembre 2024 explicado principalmente por una disminución de remanente de créditos fiscales en la filial Edelayen.

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Al cierre de diciembre 2025, el rubro presenta un saldo de MM\$64.322, lo que representa una disminución de MM\$72.889 respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una reducción de MM\$67.961 debido a las provisiones por reliquidaciones de nuevos decretos asociados al Precio Nudo Promedio (PNP), lo anterior corresponde a diferencias entre los precios pagados a los generadores y a los precios recaudados a los clientes, los que a la fecha han generado saldos por cobrar al sistema y a los clientes.

La regularización de los montos involucra los PNP de enero 2022, julio 2022 y enero 2024 (que comprendían los saldos desde diciembre 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 le adiciona que, en junio 2025, se realizó la venta de cartera hacia un tercero, relacionada principalmente con los sistemas medianos de las filiales Saesa y Edelaysen, así como a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3) establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667.

A lo anterior se suma disminuciones en cuenta corriente empleados por MM\$3.121 y convenios de pago por MM\$1.602.

- Propiedades, planta y equipo:

El rubro alcanzó un valor de MM\$619.751, esto implica un incremento de MM\$89.508 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación, es explicada principalmente por adiciones en planta y equipo, asociado a la construcción de nuevas líneas y redes, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes.

- Activos por derecho de uso

Al cierre de diciembre de 2025, el saldo de los activos por derecho de uso tuvo un valor de MM\$8.528, lo que representa un aumento de MM\$7.852 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por mayores reconocimientos de arrendamientos por MM\$9.198 lo que fue compensado por una amortización de MM\$1.346.

- Activos por impuestos diferidos:

El rubro de activos por impuestos diferidos presentó un aumento de MM\$2.284 en comparación con el cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la pérdida tributaria reconocida por MM\$7.711 en la empresa Matriz Saesa, efecto que fue parcialmente compensado por un aumento en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y Good Will por MM\$6.168.

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2025, el total de los pasivos tuvo un cierre de MM\$804.211, lo cual representa una variación negativa de MM\$22.712 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución tanto en los Pasivos Corrientes por MM\$3.507, equivalente a un 2,1%, y en los Pasivos no Corrientes por MM\$19.205, equivalente a un 2,9%.

Pasivos corrientes:

- Pasivos por arrendamientos corrientes

El rubro revela un saldo de MM\$2.096, lo cual representa un aumento de MM\$1.727 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se debe principalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de arriendos en la matriz Saesa por MM\$1.822 y su filial Edelaysen por MM\$273.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Se observa una disminución de MM\$4.805 respecto del cierre del ejercicio anterior. Lo anterior explicado principalmente por una disminución de MM\$3.622 en los saldos con proveedores por compras de energía y peajes, junto con un decremento de MM\$3.567 en las cuentas por pagar por bienes y servicios, asociado principalmente al reconocimiento de facturas por recibir en la filial Edelaysen. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento de MM\$650 en proveedores por compras de combustible y gas, además de un aumento de MM\$557 en el saldo de IVA por pagar.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Al cierre de diciembre 2025 el rubro registró un saldo de MM\$6.552 lo que representa un aumento de MM\$226 en comparación con el cierre a diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los dividendos por pagar por MM\$2.988 y un aumento en los intereses por pagos de préstamos por MM\$436, ambos correspondientes a la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur. Lo anterior, se compensa parcialmente por una menor recuperación de gastos con las relacionadas STS por MM\$2.471, Frontel por MM\$517 y Saesa Generación por MM\$149.

- Pasivos por impuestos corrientes, corrientes

Al cierre de diciembre de 2025, los pasivos por impuestos corrientes presentan un saldo de MM\$288, lo que representa una disminución de MM\$1.831 en comparación con el cierre de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un menor impuesto a la renta del ejercicio de la filial Edelaysen por MM\$1.565, asociado a la disminución en su resultado del período, junto con una menor provisión de PPM en la filial Luz Osorno por MM\$267.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El rubro cerró con un valor de MM\$10.404, lo que representa un aumento de MM\$1.004 en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por un aumento en provisión por beneficios anuales de MM\$905, junto con un aumento de MM\$99 en los costos asociados a las vacaciones del personal.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Los otros pasivos no financieros corrientes presentan un saldo de MM\$15.943, lo que representa un aumento de MM\$467 en comparación al cierre de diciembre 2024, lo que se explica principalmente por un incremento en las subvenciones gubernamentales reconocidas durante el período.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de diciembre 2025 el rubro cerró con un valor de MM\$ 163.008, lo cual representa una disminución de MM\$6.584 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la aplicación de la cuota capital correspondiente a los bonos serie L, efecto que fue parcialmente compensado por el devengamiento de intereses en todas las series de bonos vigentes.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

El rubro revela un saldo de MM\$6.568, lo cual representa un aumento de MM\$6.189 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se debe principalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de arriendos en la matriz Saesa por MM\$5.831 y su filial Edelayen por MM\$738.

- Cuentas por pagar no corrientes:

A diciembre de 2025, se observa una disminución de MM\$82.328 en comparación con el cierre de diciembre de 2024, principalmente relacionada con las cuentas por pagar asociadas a las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667, correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas.

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 diciembre 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:

Al cierre de diciembre 2025, alcanzó un valor de MM\$423.781, lo que representa un aumento de MM\$60.037 respecto al cierre de diciembre 2024. Explicado principalmente por mayores préstamos de capital recibidos desde la matriz Inversiones Eléctricas S.A. por MM\$75.044, compensado parcialmente por el pago de préstamo de capital al accionista Inversiones Grupo Saesa S.A por MM\$15.007.

- Pasivos por impuestos diferidos:

El rubro registró un saldo de MM\$11.586, lo que representa un aumento de MM\$1.241 respecto de diciembre de 2024. Lo anterior se explica principalmente por un incremento en los impuestos diferidos asociados a activos fijos de las filiales Edelayen y Luz Osorno por MM\$723 y MM\$672, respectivamente, derivado de un mayor valor en la base de cálculo del activo fijo, particularmente en obras terminadas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el activo por impuesto diferido relacionado con deudas incobrables de energía por MM\$35 en la filial Edelayen y MM\$88 en la filial Luz Osorno.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

A cierre de diciembre 2025, el rubro presentó un aumento de MM\$2.228 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por el incremento en las Indemnizaciones por años de servicio por MM\$2.228.

PATRIMONIO

El Patrimonio consolidado al cierre de diciembre 2025 tuvo un valor de MM\$282.540, lo cual representa una variación positiva de MM\$7.286 respecto a diciembre 2024, equivalente a un 2,6%. Este aumento es explicado principalmente por el resultado del ejercicio por MM\$11.143 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo por MM\$3.203.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	dic-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,4	1,6	(12,4%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,2	1,4	(13,3%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,8	3,0	(5,3%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,4	4,4	2,0%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	20,7%	20,5%	0,7%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	79,3%	79,5%	(0,2%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	53.700	87.856	(38,9%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,5	2,4	(38,5%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	249	153	62,7%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	77.195	61.667	25,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	4,0%	0,6%	613,5%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,0%	0,1%	582,2%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	14,0%	12,3%	14,3%
	Utilidad por acción (12)	\$	140,0	19,32025	624,8%

- **La liquidez corriente** al 31 de diciembre fue de 1,4 veces, disminuyendo un 12,4% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes, principalmente por la baja de efectivo y equivalentes al efectivo del período.
- **La razón ácida** al 31 de diciembre fue de 1,2 veces, mostrando una disminución de 13,3% con respecto a diciembre de 2024, principalmente explicada también por la baja de los activos corrientes.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** fue del 2,8 veces, presentando una leve disminución de 5,3% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2024, relacionado principalmente a la disminución de los pasivos no corrientes, más específico por el aumento de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes.
- **La cobertura de gastos financieros** fue de 4,4 veces, presentando un aumento de 2,0% con respecto a lo mostrado en diciembre 2024. Esta se explica por el mejor resultado bruto de explotación del período. Es compensado por un leve incremento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 4,0% al 31 de diciembre de 2025, mostrando un aumento con respecto a los 0,6% registrados al cierre de diciembre 2024, esto es explicado por aumento del patrimonio del ejercicio actual.

- **La rentabilidad de los activos** fue de 1,0% al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento con respecto al 0,1% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por un aumento de las ganancias de período y una disminución de los activos.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 14,0% al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento de 14,3%. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, debido a un aumento del resultado bruto de explotación 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 período 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 período anterior.
(10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos período 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 período anterior.
(12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.
(13) (*) 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	57.545	22.334	35.210	157,7%
de la Inversión	(71.842)	(73.017)	1.175	(1,6%)
de Financiación	(5.113)	51.097	(56.211)	(110,0%)
Flujo neto del período	(19.411)	414	(19.825)	(4784,1%)
Variación en la tasa de cambio	207	(42)	250	(592,6%)
Incremento (disminución)	(19.203)	372	(19.576)	(5258,1%)
Saldo Inicial	41.495	41.123	372	0,9%
Saldo Final	22.292	41.495	(19.202)	(46,3%)

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM\$22.292, disminuyendo en MM\$19.202 respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación mostraron un aumento de MM\$35.210 en el período terminado al 31 de diciembre de 2025, en comparación con diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$99.394, lo que fue parcialmente compensado por un incremento en el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$60.502, junto con mayores otros pagos por actividades de operación por MM\$5.564.

Inversión:

- Menor flujo negativo de efectivo por Actividades de inversión por MM\$1.175, originado principalmente a menores compras de propiedades, planta y equipo en MM\$1.211.

Financiación:

- Menor flujo de efectivo en Actividades de financiación por MM\$56.211, originado principalmente por los menores reembolsos de préstamos a entidades relacionadas en MM\$42.011, aumento en el pago de préstamos a entidades relacionadas en MM\$10.821.

VI. PRINCIPALES 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

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 los principales eventos que pudiera impactar los resultados financieros de la compañía.

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

- Riesgo de Tipo de cambio

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad y sus filiales no mantienen instrumentos derivados.

- Riesgo Inflacionario

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron 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 Consolidados, 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\$1.146.528 al 31 de diciembre de 2025 (M\$1.204.183 al 31 de diciembre de 2024).

- Tasa de interés

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

La Sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda y la de sus filiales, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2025, Sociedad mantiene el 100% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

Existe un riesgo de tasas de interés asociado a la rentabilidad de las inversiones de caja, 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 diciembre de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$24.790.088 (M\$ 44.537.999 al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, 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 sus filiales, 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, el 75% de la deuda del Grupo está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda anual y/o semestral (principalmente intereses) menores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, para no tener riesgos de refinanciación a corto o largo plazo.

- Riesgo de crédito

La Sociedad y sus filiales están expuestas al riesgo de crédito debido a sus actividades comerciales y a sus actividades financieras. Sus políticas tienen como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 7 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 lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

VII. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del periodo.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros.