

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD 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 del año 2026 alcanza los MM\$19.231, apalancado principalmente por el desempeño de los negocios de Distribución, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período de marzo 2025.
- Los ingresos operacionales alcanzaron MM\$134.365, aumentando un 0,3%, principalmente por la venta de energía asociada a la distribución.
- Las ventas físicas alcanzaron 3.257 GWh a marzo 2026, lo que representa un incremento de 1,1% respecto a marzo 2025.
- El número de clientes alcanzó 655.158, superior en 20.836 respecto de marzo 2025. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 19.403 clientes.
- Las inversiones en CAPEX totalizaron MM\$21.387, lo que representa una disminución de MM\$311 respecto de marzo de 2025. Esta variación se explica por el ciclo natural de los proyectos, asociado a la incorporación de nuevas iniciativas y la finalización de existencias.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$1.424 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM\$175.549. Esta variación se explica principalmente por una reducción en los pasivos no corrientes por MM\$1.047

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$12.383.
- Líneas de crédito disponibles de la Matriz por un monto de MM\$35.000.

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	mar-26	mar-25	Diferencia	Variación
Residencial	588.118	568.715	19.403	3,4%
Comercial	37.224	36.922	302	0,8%
Industrial	2.703	6.108	(3.405)	(55,7%)
Otros	27.113	22.577	4.536	20,1%
Total	655.158	634.322	20.836	3,3%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar-26	mar-25	Diferencia	Variación %
Residencial	1.082.149	1.083.778	(1.629)	(0,2%)
Comercial	996.592	990.340	6.252	0,6%
Industrial	806.963	770.531	36.433	4,7%
Otros	370.871	376.866	(5.996)	(1,6%)
Total	3.256.575	3.221.515	35.060	1,1%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2026, la compañía tuvo un resultado de MM\$3.176, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$2.859 respecto del 31 de 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	134.365	133.900	465	0,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(86.312)	(92.592)	6.280	(6,8%)
Margen de contribución	48.052	41.308	6.745	16,3%
Gasto por beneficio a los empleados	(10.724)	(9.084)	(1.640)	18,1%
Otros gastos por naturaleza	(18.081)	(16.238)	(1.841)	11,3%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(16)	(167)	151	(90,2%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	19.231	15.818	3.414	21,6%
Gasto por depreciación y amortización	(8.480)	(7.563)	(918)	12,1%
Resultado de explotación	10.751	8.256	2.495	30,2%
Resultado financiero	(7.094)	(9.277)	2.182	(23,5%)
Otras ganancias (pérdidas)	57	59	(2)	(3,5%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.714	(961)	4.675	(486,4%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(538)	1.279	(1.818)	(142,1%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	3.176	318	2.859	898,3%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	3.176	318	2.859	898%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.025	225	2.800	1245%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	150	93	58	62%

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$3.414 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$19.231. Este aumento obedece principalmente al aumento del margen de contribución en MM\$6.745, compensado parcialmente por mayores gastos de personal.

Margen de Contribución:

- Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de MM\$6.745 que es un 16,3%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:
 - a) Incremento en el margen de distribución por MM\$4.510, explicado principalmente por el ajuste de interés asociado al VAD (Valor Agregado de Distribución) del período 2020–2024 por MM\$1.686. Adicionalmente, se registran mayores ingresos por CNR (Cobros No Registrados) por MM\$801, efecto de ajuste por IPC por MM\$610, mayores ingresos asociados al PNP (Precio Nudo Promedio) por MM\$407 y a la indexación CPI por MM\$404, junto con otros ingresos por MM\$793, donde destaca SAESA individual con un efecto positivo por subsidio GORE de sistemas aislados por MM\$1.358. Lo anterior es parcialmente compensado por el efecto del tipo de cambio por MM\$542.
 - b) Mejor margen de generación por MM\$947, explicado principalmente por mayores ingresos por ventas de energía en la sociedad Edelaysen por MM\$1.703. Este efecto fue compensado por menores ingresos por ventas de energía en la sociedad SAESA por MM\$473, junto con un mayor gasto en combustible por MM\$632.
 - c) Menor margen de servicios compartidos en MM\$285, explicado principalmente por el aumento de los costos entre empresas relacionadas.
 - d) Incremento en el margen de otros ingresos por MM\$1.314, principalmente por mayores ingresos por construcción de obras a terceros en MM\$1.658, compensado menores otros ingresos por MM\$176.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de marzo de 2026, la cuenta registró un valor de MM\$10.724, lo que representa un aumento en el gasto por beneficios a los empleados de MM\$1.640. Este incremento se explica principalmente por mayores gastos en sueldos y salarios por MM\$2.039, esto levemente compensado por activación del personal en MM\$564.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de marzo de 2026, la cuenta registró un valor de MM\$18.081, lo que representa un aumento de gastos de MM\$1.842. Esta variación se explica principalmente por mayores egresos asociados a construcción de obras a terceros por MM\$1.531, mayores gastos de administración y otros servicios prestados por MM\$688, y un aumento en la mantención de medidores y ciclo comercial por MM\$325, parcialmente compensado por menores gastos en operación y mantención del sistema eléctrico por MM\$651.

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

- Al cierre de marzo 2026, la cuenta cerró con un valor de (MM\$16), esto explicado por un mayor riesgo de incobrabilidad asociado a los clientes distribución residenciales.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$8.480, presentando una variación de MM\$918 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- Al cierre de marzo 2026, la cuenta cerró con un valor negativo de MM\$7.094, lo cual implica una variación positiva de MM\$2.182 (menor pérdida) con respecto al año anterior. Lo anterior es explicado debido a un menor gasto por unidades de reajuste MM\$4.096, menores gastos financieros MM\$1.314 compensado por un aumento las diferencias de cambio MM\$590.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó un aumento de MM\$1.818 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto registrado de impuestos diferidos asociados a activos fijos, goodwill y resultado del período.

Resultado del periodo:

- Al cierre de marzo 2026, la Sociedad obtuvo ganancias por MM\$3.176 lo que implicó un aumento de MM\$2.859 respecto al mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	mar-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	216.309	235.788	(19.479)	(8,3%)
Activos no corrientes	891.348	850.963	40.385	4,7%
Total activos	1.107.657	1.086.751	20.907	1,9%
Pasivos corrientes	170.834	166.302	4.533	2,7%
Pasivos no corrientes	652.311	637.909	14.402	2,3%
Patrimonio	284.512	282.540	1.972	0,7%
Total pasivos y patrimonio	1.107.657	1.086.751	20.907	1,9%

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$1.107.657, lo cual representa una variación positiva de MM\$20.907 equivalente a un 1,9% en comparación al periodo diciembre 2025. Esto queda explicado por un aumento en los Activos No Corrientes por MM\$40.385, equivalente a un 4,7%, y a una disminución en los Activos Corrientes por MM\$19.479, equivalente a un 8.3%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de marzo 2026, tuvo un valor de MM\$12.383, esto representa una disminución de MM\$12.407 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de los flujos procedente de la operación, menores pagos por flujos de financiamiento, compensado por menores gastos por inversiones.

- Otros activos no financieros corrientes

Al cierre de marzo 2026 la cuenta cerró con un valor de MM\$ 3.067, lo cual representa una variación positiva de MM\$1.164 explicada principalmente por un aumento asociado a las remesas de importación por MM\$1.028 y un aumento en otros activos no financieros por MM\$57 compensado con una disminución de gastos anticipados por MM\$99.

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

Al cierre de marzo 2026, el rubro alcanzó un valor de MM\$147.276, representando por una disminución de MM\$11.905 en comparación con el cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por disminución en los clientes comerciales por concepto de energía por MM\$8.036, disminución en cuenta corriente empleados por MM\$3.310 relacionados con préstamos a los trabajadores, menores facturaciones a deudores por venta de materiales y servicio por MM\$3.106 y disminución en convenios de pagos por MM\$568. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un incremento en energía en medidores por MM\$1.535 y un aumento en los impuestos corrientes IVA por MM\$1.580.

- Inventarios corrientes:

Al cierre de marzo de 2026 el rubro de inventarios corriente mantiene un valor de MM\$38.186, el cual presenta un aumento de MM\$3.252 respecto al cierre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM\$3.110 compensado parcialmente con un aumento en la provisión de obsolescencia por MM\$104.

Activos No Corrientes:

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo de MM\$88.184, lo que representa un aumento de MM\$25.310 respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento de MM\$24.668 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 Edelayesen, 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 también se refleja un aumento en cuenta corriente empleados por MM\$843, relacionado con préstamos a los trabajadores, lo anterior compensado parcialmente por una disminución en convenios de pagos por MM\$433 y disminución en el deterioro de deudas incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM\$233.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Al cierre de marzo 2026, tuvo un valor de MM\$30.076, esto implica una disminución de MM\$2.099 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, explicado principalmente por una mayor amortización del período.

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de marzo 2026, alcanzó un valor de MM\$635.882, esto implica un incremento de MM\$16.131 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado 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, compensado parcialmente con la depreciación del período.

- Activos por impuestos diferidos:

Al cierre de marzo de 2026, los activos por impuestos diferidos alcanzaron un saldo de MM\$19.591, lo que representa un aumento de MM\$1.514 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la pérdida tributaria reconocida por MM\$4.635 en la empresa matriz Saesa, un aumento de MM\$1.979 en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y goodwill. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución en los impuestos diferidos por concepto de Personal por MM\$1.353.

PASIVOS

Al cierre de marzo 2026, el monto total de los pasivos fue de MM\$823.145, lo cual representa una variación positiva de MM\$18.934 equivalente a un 2,3% respecto al período de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Pasivos Corrientes por MM\$4.533, equivalente a un 2,7% y a un aumento en los Pasivos No Corrientes por MM\$14.402 equivalente a un 2,3%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de marzo 2026, cerró con un valor de MM\$124.653, lo cual implica un aumento de MM\$10.736 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es originado por un incremento en proveedores por compra de energía y peajes por MM\$10.678.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Al cierre de marzo 2026, el rubro cerró con un valor de MM\$7.529, lo cual implica un aumento de MM\$977 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por mayor dividendo por pagar a la Matriz Eléctricas por MM\$907.

- Pasivos por impuestos corrientes

Al cierre de marzo de 2026, los pasivos por impuestos corrientes alcanzaron un saldo de MM\$1.160, lo que representa un aumento de MM\$871 en comparación con diciembre de 2025, explicado principalmente por un aumento en el impuesto renta del ejercicio relacionado al resultado del período.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 3.404, lo cual refleja una disminución de MM\$7.000 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por beneficios anuales por MM\$6.527, y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$473.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de marzo de 2026, la cuenta alcanzó MM\$161.961, reflejando una disminución de MM\$1.047 respecto a diciembre de 2025, explicada principalmente por traspasos desde el no corriente al corriente y el pago de capital del bono Serie J.

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

Al cierre de marzo 2026, la cuenta cerró con un valor de MM\$28.432, lo cual implica un aumento de MM\$9.622 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 21.472 correspondientes al Fondo de

Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corrientes:

Al cierre de marzo 2026, el rubro cerró con un valor de MM\$428.625, lo cual implica un aumento de MM\$4.844 respecto al cierre de diciembre 2025, lo anterior debido a un aumento de préstamos de capital desde la matriz Inversiones Eléctricas S.A. por MM\$19.824, compensado con el pago del préstamo de capital con el accionista Inversiones Grupo Saesa S.A. por MM\$14.980.

- Pasivos por impuestos diferidos:

El rubro registró un saldo de MM\$12.126, lo que representa un aumento de MM\$540 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y Goodwill derivado de un mayor valor en la base de cálculo del activo fijo, particularmente en obras terminadas.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de marzo 2026 el rubro presenta un saldo MM\$14.836, lo cual refleja un aumento de MM\$788 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en Indemnización por años de servicio.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerró al periodo de marzo 2026 por un valor de MM\$284.512, cuya variación positiva fue de MM\$1.972. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo por MM\$3.025 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 por MM\$908.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,3	1,4	(10,7%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,0	1,2	(13,7%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,9	2,8	1,6%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	3,5	4,2	(15,9%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	20,8%	20,7%	0,4%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	79,2%	79,3%	(0,1%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	14.882	72.909	(79,6%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	0,4	1,5	(72,2%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	897	249	260,3%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	78.814	77.195	2,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	4,5%	4,0%	12,1%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,2%	1,0%	13,7%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	12,3%	14,0%	(12,6%)
	Utilidad por acción (12)	\$	39,9	140,03937	(71,5%)

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo fue de 1,3 veces, disminuyendo un 10,7% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes, principalmente por efectivo y equivalentes y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- **La razón ácida** al 31 de marzo fue de 1,0 veces, mostrando una disminución de 13,7% con respecto a diciembre de 2025, principalmente explicada también por la baja de los activos corrientes y un aumento del inventario corriente.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** fue de 2,9 veces, presentando un aumento de 1,6% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, relacionado principalmente al aumento de pasivos, específicamente con el incremento de los pasivos no corrientes en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- **La cobertura de gastos financieros** fue de 3,5 veces, presentando una disminución de 15,9% con respecto a lo mostrado en el período anterior. Esta se explica por el aumento de los costos financieros. Este es compensado por un mejor resultado (ganancia) en el período.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 4,5% al 31 de marzo de 2026, mostrando un aumento con respecto a los 1,0% registrados al cierre de diciembre 2025, explicado por el aumento de las ganancias del período.

- **La rentabilidad de los activos** fue de 1,2% al 31 de marzo de 2026, lo que representa un aumento con respecto al 1,0 mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias del período.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 12,3% al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de 12,6%. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, debido a un aumento de la media de propiedad, plantas y equipos de los dos períodos. Este es compensado ligeramente por el 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 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	mar-26 MM\$	mar-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	8.701	21.095	(12.394)	(58,8%)
de la Inversión	(16.641)	(22.748)	6.107	(26,8%)
de Financiación	(4.493)	(27.025)	22.531	(83,4%)
Flujo neto del período	(12.433)	(28.678)	16.245	(56,6%)
Variación en la tasa de cambio	26	198	(171)	(86,7%)
Incremento (disminución)	(12.407)	(28.480)	16.074	(56,4%)
Saldo Inicial	24.790	44.538	(19.748)	(44,3%)
Saldo Final	12.383	16.058	(3.673)	(22,9%)

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM\$12.383, disminuyendo en MM\$3.673 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 una disminución de MM\$12.394 en el período terminado al 31 de marzo de 2026 respecto de marzo de 2025. Esto se debe principalmente a un aumento en el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$8.421, mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por MM\$1.765, y otros pagos por actividades de la operación por MM\$1.847.

Inversión:

- Menor flujo negativo de efectivo por Actividades de inversión por MM\$6.107, originado principalmente a menores compras de propiedades, planta y equipo en MM\$6.029.

Financiación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación presentan un saldo negativo de MM\$4.493, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$22.531, originada principalmente por menores pagos de préstamos de entidades relacionadas por MM\$34.655, además de menores préstamos de entidades relacionadas por MM\$10.290.

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 de cada evento que pudiera impactar los resultados financieros de la compañía.

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

- Riesgo de Tipo de cambio

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2026, 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 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 M\$247.401 al 31 de marzo de 2026 (M\$280.165 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 y la de sus filiales, 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\$12.383 (MM\$ 24.790 al 31 de diciembre de 2025).

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 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, el 83% 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.