ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de septiembre de 2026 ascendió a MM$42.727, muy similar en comparación al período de 30 de septiembre de 2025.

- Los ingresos operacionales al 30 de septiembre de 2026 fueron de MM$231.759 lo que representa un aumento de 4,0% respecto del período de septiembre de 2025.

- Las ventas físicas de los 12 meses móviles alcanzaron los 1.216 GWh al 30 de septiembre de 2026, levemente superior en comparación el período a septiembre 30 de 2025, lo que equivale a una variación positiva de 0,2 GWh.

- El número de clientes alcanzó 444.402 al 30 de septiembre de 2026, lo que representa un incremento de 3,2%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 11.916 clientes adicionales respecto de septiembre 2025.

- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM$35.447 al 30 de septiembre de 2026, con un incremento de MM$529, equivalente a un 1,4%. Mantiene niveles de inversión similares a 2025, producto del equilibrio entre el avance de nuevas iniciativas y la finalización de proyectos existentes.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía alcanzó MM$189.944 al cierre de septiembre de 2026, lo que representa una disminución de MM$961 respecto a diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los pasivos corrientes en MM$916.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM$13.580.
- Líneas de crédito disponibles: MM$153.567.

II. INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, especialmente en el área comprendida entre las provincias de Concepción, en la VIII Región, y la provincia de Cautín, en la IX Región. Frontel opera, principalmente, en los sectores rurales de la Región del Bío Bío y la Región de la Araucanía.

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa aproximadamente el 93% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°23 de los Estados Financieros Intermedios (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

Cantidad de clientes:

Tipo Cliente	sep-26	sep-25	Diferencia	Variación
Residencial	409.256	397.340	11.916	3,0%
Comercial	16.156	15.491	665	4,3%
Industrial	2.110	2.104	6	0,3%
Otros	16.880	15.498	1.382	8,9%
Total	**444.402**	**430.433**	**13.969**	**3,2%**

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	sep-26	sep-25	Diferencia	Variación %
Residencial	564.438	556.948	7.490	1,3%
Comercial	295.063	288.159	6.904	2,4%
Industrial	170.591	187.557	(16.965)	(9,0%)
Otros	186.055	180.741	5.314	2,9%
Total	**1.216.147**	**1.213.405**	**2.743**	**0,2%**

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al cierre de septiembre 2026, la compañía registró una ganancia de MM$12.281, evidenciando una disminución del 10,7% en comparación con el ejercicio financiero anterior.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 30 de septiembre de 2026 y 2025.

Estado de Ganancia (Pérdida)	sep-26 MM$	sep-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Ingresos de explotación	231.759	222.925	8.834	4,0%
Materias primas y consumibles utilizados	(132.745)	(128.723)	(4.022)	3,1%
Margen de contribución	**99.014**	**94.202**	**4.812**	**5,1%**
Gasto por beneficio a los empleados	(15.612)	(13.929)	(1.683)	12,1%
Otros gastos por naturaleza	(40.353)	(34.278)	(6.075)	17,7%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(322)	(3.265)	2.943	(90,1%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	**42.727**	**42.730**	**(3)**	**(0,007%)**
Gasto por depreciación y amortización	(12.784)	(10.569)	(2.215)	21,0%
Resultado de explotación	**29.943**	**32.161**	**(2.218)**	**(6,9%)**
Resultado financiero	(16.422)	(12.946)	(3.476)	26,8%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	31	37	(6)	(16,2%)
Otras ganancias (pérdidas)	1.872	33	1.839	5572,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**15.424**	**19.285**	**(3.861)**	**(20,0%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.143)	(5.532)	2.389	(43,2%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**12.281**	**13.754**	**(1.473)**	**(10,7%)**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	**12.281**	**13.754**	**(1.473)**	**(10,7%)**

EBITDA

A septiembre de 2026, el EBITDA alcanzó MM$42.727, manteniéndose estable respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un incremento en otros gastos por naturaleza de MM$6.075 y mayores gastos por beneficios a los empleados de MM$1.682. Lo anterior fue compensado parcialmente por un mejor margen de contribución de MM$4.812 y menores pérdidas por deterioro de activos financieros en MM$2.944.

Margen de Contribución:

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de septiembre 2026, alcanzó los MM$99.014, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM$4.812. Esta variación es explicada por:

- El margen en los ingresos de distribución alcanzó MM$91.448, superior en MM$3.765 respecto al período anterior, explicado principalmente por mayores ventas de energía por MM$1.814, efecto positivo del IPC por MM$1.589, indexación por CPI por MM$1.372, descuentos tarifarios por MM$812, efecto positivo de pérdidas por MM$603, valor agregado de distribución por MM$435, efecto positivo de CNR por MM$340 y precio nudo por MM$276. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto negativo del dólar en el VAD por MM$2.634 y por otros efectos por MM$933.

- Los Otros Ingresos alcanzaron MM$4.694, registrando un aumento de MM$814 respecto de septiembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos por venta de materiales por MM$807 y por construcción de obras y trabajos a terceros por MM$372.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Esta cuenta, para el período de septiembre de 2026, cerró con un valor de MM$15.612, aumentando en MM$1.683 respecto al período anterior. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en sueldos y salarios en MM$1.616.

Otros gastos por naturaleza:

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el período de septiembre de 2026 de MM$40.353, aumentando un 17,7% respecto al mismo período, equivalente a MM$6.075. Se explica principalmente por mayores gastos en operación y mantención del sistema eléctrico por MM$3.931, mantención de medidores y ciclo comercial por MM$964, mayores gastos de administración y otros servicios prestados por MM$537, y mayores egresos por construcción de obras a terceros por MM$490.

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

- La cuenta registró un saldo de MM$322, lo que representa una disminución de MM$2.944 respecto del cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por la reversa de la provisión por incobrabilidad asociada al congelamiento del VAD 2020-2024, sustentada en la publicación de la Ley 21.833, que incorporó estas reliquidaciones al mecanismo de normalización tarifaria.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero:

- El resultado financiero cerró a septiembre de 2026 con una pérdida de MM$16.422, lo que representa un aumento de MM$3.476 respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento en las pérdidas por unidades de reajuste de MM$2.332 y en los gastos financieros de MM$1.060, efectos que fueron parcialmente compensados por una disminución en los Gastos por Préstamos Bancarios por MM$797.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó los MM$3.143, presentando un menor gasto de MM$2.389 respecto del cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el gasto por impuesto de primera categoría de MM$1.861, originado principalmente por una disminución en el resultado del ejercicio y disminución de impuestos diferido en MM$253.

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM$12.784, presentando un incremento de MM$2.215 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones y NIIF 16.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sep-26 MM$	dic-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Activos corrientes	120.064	136.275	(16.211)	(11,9%)
Activos no corrientes	556.453	515.893	40.559	7,9%
Total activos	**676.517**	**652.168**	**24.348**	**3,7%**
Pasivos corrientes	158.793	161.932	(3.139)	(1,9%)
Pasivos no corrientes	290.650	271.871	18.779	6,9%
Patrimonio	227.074	218.365	8.709	4,0%
Total pasivos y patrimonio	**676.517**	**652.168**	**24.349**	**3,7%**

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

ACTIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el total Activos alcanzó un saldo de MM$676.517, lo que representa una variación positiva de MM$24.349, equivalente a un 3,7% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esta variación es explicada por un aumento en los Activos no corrientes de MM$40.559, equivalente a un 7,9%, y a una disminución en los Activos corrientes de MM$16.210, equivalente a un 11,9% con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

  Para el cierre de septiembre de 2026, el saldo alcanzó MM$13.580, lo que representa una disminución de MM$11.123 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un mayor flujo de inversión de MM$59.031 y un mayor desembolso neto por actividades de financiamiento de MM$41.778, efectos que fueron parcialmente compensados por un incremento de MM$6.384 en los flujos provenientes de actividades operacionales.

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro cerró con un valor de MM$675, lo cual representa un aumento de MM$331, explicado por incrementos en pagos anticipados por MM$216 y anticipos contratistas por MM$113.

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

  El rubro presenta un incremento de MM$3.684 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar asociadas a energía y peajes por MM$5.516, las diferencias por reliquidar derivadas por nuevos decretos tarifarios por MM$945 y el incremento de otras cuentas por cobrar por MM$236. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor reconocimiento de la provisión por deterioro de MM$2.263, una disminución de MM$587 en las cuentas por cobrar por proyectos en curso y menores saldos de energía y peajes asociados al uso de líneas eléctricas por MM$119.

- Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corrientes:

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por cobrar con empresas relacionadas presentan una disminución de MM$1.033 respecto del cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por menores saldos asociados a recuperación de gastos, destacando las disminuciones registradas con SGA por MM$379 y con STM por MM$978. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de las cuentas por cobrar por recuperación de gastos con Edelaysen, cuyo saldo incrementó en MM$331.

- Inventarios corrientes:

  Al cierre de septiembre de 2026 el rubro de inventarios corrientes tiene un valor de MM$14.380, el cual presenta un aumento de MM$352 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM$211 y una disminución en la provisión de obsolescencia por MM$145.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

  El rubro Activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM$8.422 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la recepción de pagos asociados a las devoluciones de renta correspondientes a los AT 2023, 2025 y 2026, lo que generó una reducción de los saldos por recuperar al cierre del período.

Activos no Corrientes:

- Otros activos no financieros, no corrientes:

  Al 30 de septiembre de 2026, el rubro presenta un saldo de MM$16, lo que representa una disminución de MM$10 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la aplicación de pagos anticipados durante el período.

- Cuentas por cobrar no corrientes:

  Las cuentas por cobrar no corrientes, al cierre de septiembre del 2026 presentan un saldo por MM$108.347, lo que representa un aumento de MM$17.077 respecto del cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento en las diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos tarifarios asociados al Precio Nudo Promedio (PNP) por MM$13.890, lo anterior, corresponde a diferencias entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes, lo que a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema.
  La regularización de los montos involucra los PNP de enero 2022, julio 2022 y enero 2024 (que comprendían los saldos desde septiembre 2021 hasta octubre 2023). Este reconocimiento se efectúo debido al descongelamiento de los montos establecidos en el decreto PNP 16T (correspondiente al periodo julio 2022 - 2023) A partir del decreto 5T de enero 2024, se habilita la recaudación bajo el concepto de CEDR (Cargo excedente de recaudación), permitiendo así traspasar a este cargo los excesos o déficits del sistema.
  A lo anterior, se refleja también un aumento en el deterioro de deudas incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM$2.974, un incremento en la cuenta corriente de empleados por MM$466 relacionados con préstamos a los trabajadores y una disminución en los convenios de pagos y créditos facturados por energía de MM$253.

- Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$317, lo cual refleja un aumento de MM$27 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por el aumento de la inversión en empresas relacionadas, destacando STS por MM$17 y SGA por MM$8.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

  El saldo del rubro por MM$4.010 evidencia una disminución de MM$29 respecto al cierre de diciembre 2025, explicado principalmente por el reconocimiento de la amortización del período por MM$29.

- Propiedades, planta y equipo:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$390.747, lo cual refleja un aumento de MM$23.380 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.

- Activos por derechos de uso:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$ 5.595, lo cual representa un aumento de MM$114 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento de contratos de arrendamiento con renovación automática y por el efecto de los reajustes aplicados a las obligaciones asociadas, los que en conjunto generaron un incremento por MM$1.720. Lo anterior fue parcialmente compensado por la amortización registrada durante el período por MM$1.606.

PASIVOS

Al cierre de septiembre 2026, el monto total de los Pasivos alcanzó un total de MM$449.443 lo que representa una variación positiva de MM$15.640 equivalente a un 3,6% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esta variación es explicada por un aumento en los Pasivos no corrientes de MM$18.779, equivalente a un 6,9%, y a una disminución en los Pasivos corrientes de MM$3.139, equivalente a un 1,9%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

  A septiembre de 2026, el saldo cerró en MM$74.886, lo que representa una disminución de MM$915 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago de intereses efectuado durante el período por MM$4.211, efecto que fue parcialmente compensado por el reconocimiento del devengo de intereses por MM$3.147 y por el efecto de la reajustabilidad de las obligaciones denominadas en UF por MM$153.

- Pasivos por arrendamientos corrientes

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$ 2.077, lo cual refleja un aumento de MM$530 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el traspaso de obligaciones desde el corto al largo plazo por MM$524, conforme al calendario de vencimientos de la deuda. Adicionalmente, el saldo incorpora el efecto de los reajustes del período por MM$6.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar corrientes presentan una disminución de MM$7.765 respecto al cierre de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por menores

saldos con proveedores por compra de energía y peajes, que disminuyen en MM$11.130, y por una reducción de MM$521 en las cuentas por pagar por bienes y servicios. Lo anterior parcialmente compensado por un aumento de MM$812 en otras cuentas por pagar y por un incremento de MM$65 en las obligaciones con proveedores por compra de combustible y gas.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar a entidades relacionadas presentan un aumento de MM$7.387 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por mayores saldos asociados a materiales y costos de personal con Saesa, que aumentan en MM$7.496, además de incrementos por recuperación de gastos con STS por MM$648 y con Eléctricas por MM$363. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MM$1.310 en dividendos por pagar a Eléctricas y por una reducción de MM$37 en las cuentas por pagar por recuperación de gastos con Saesa Innova.

- Otras provisiones a corto plazo

  Al cierre de septiembre de 2026, el rubro de otras provisiones a corto plazo presenta un saldo de MM$3.388, lo que representa un aumento de MM$101 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un mayor reconocimiento de provisiones asociadas a multas y juicios.

- Provisiones Corrientes por beneficios a los empleados

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo MM$ 3.302, lo que refleja una disminución de MM$969 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, corresponde a una reducción de la provisión por beneficios anuales del personal por MM$977.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo de MM$9.259, lo que representa una disminución de MM$1.508 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por menores subvenciones gubernamentales y obras de terceros por MM$390 y una disminución de Obras de terceros por MM$1.118.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

  Al cierre de septiembre de 2026, el saldo alcanzó MM$114.058, lo que representa una disminución de MM$45 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por los traspasos de capital al corto plazo por MM$3.677 y las amortizaciones por MM$149, efectos que fueron parcialmente compensados por el reajuste por variación de la UF de MM$3.780.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$3.712, lo cual refleja una disminución de MM$285 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por los pagos realizados durante el período por MM$1.474 y por los traspasos al pasivo corriente por MM$526, de acuerdo con el calendario de vencimientos de las obligaciones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el reconocimiento inicial de contratos con renovación automática por MM$1.509 y por el efecto de los reajustes del período por MM$206.

- Cuentas por pagar no corrientes:

  A septiembre 2026 tuvo un valor de cierre de MM$7.619, lo cual implica un incremento de MM$5.410 respecto al periodo de cierre diciembre 2025, esto se debe principalmente al aumento de las 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 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar no corrientes a entidades relacionadas aumentaron en MM$10.309 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por el incremento de los préstamos en cuenta corriente de capital con Eléctricas por MM$30.132 y con SATT por MM$180. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de MM$20.004 en los préstamos en cuenta corriente de capital mantenidos con Grupo Saesa.

- Pasivos por impuestos diferidos

  El rubro registró un saldo de MM$19.863, lo que representa un aumento de MM$2.969 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la base de cálculo del impuesto diferido asociado al activo fijo, producto de obras terminadas y compensadas durante el ejercicio.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo MM$7.207, lo que refleja un aumento de MM$433 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un incremento en las Indemnizaciones por años de servicios.

- Otros pasivos no financieros no corrientes:

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo de MM$255, lo que representa una disminución de MM$12 en comparación al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica por una menor obligación pendiente al término del periodo, producto de la reclasificación de pasivos al corto plazo.

PATRIMONIO

Al cierre de septiembre de 2026, el total de patrimonio alcanzó MM$227.074, registrando un incremento de MM$8.709, equivalente a un 4% respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo que ascendió a MM$12.281, otras reservas por MM$112, compensado parcialmente por el reconocimiento de la provisión de dividendo mínimo por MM$3.684.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sep-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,76	0,84	(10,2%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,67	0,75	(11,8%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,98	1,99	(0,4%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,79	5,00	(4,2%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	35,3%	37,3%	(5,4%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	64,7%	62,7%	3,2%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM$	50.891	51.410	(1,0%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	3,6	1,4	163,3%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	102	268	(62,0%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM$	52.080	53.197	(2,1%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	7,4%	7,8%	(6,3%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,5%	2,6%	(6,9%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	15,0%	15,4%	(2,3%)

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre alcanzó las 0,76 veces, presentando una variación negativa de 10,2% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por la disminución de los activos corrientes, específicamente de efectivo y equivalentes al efectivo y activos por impuestos corrientes.

- **La razón ácida** al 30 de septiembre alcanzó las 0,67 veces, mostrando una disminución de 11,8% respecto de diciembre 2025, también explicada por la disminución de los activos corrientes, en efectivo y equivalentes al efectivo y de los activos por impuestos corrientes.

- **La razón Deuda/Patrimonio neto** al cierre de septiembre 2026 alcanzó las 1,98 veces, presentando una leve baja de 0,4% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, explicado por un leve aumento del total del patrimonio.

- **La cobertura de gastos financieros** al 30 de septiembre de 2026 alcanzó las 4,79 veces, presentando una leve disminución de 4,2% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este deterioro en el indicador se explica principalmente por un aumento en los costos financiero.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 7,4% al 30 de septiembre de 2026, lo que equivale a una disminución de 6,3% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Esta variación es explicada principalmente por un mayor promedio del patrimonio entre 2025 y 2026, por lo que la rentabilidad sobre patrimonio disminuyó en este período.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 2,5% al 30 de septiembre de 2026, lo que representa una disminución con respecto a los 2,6% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por una menor ganancia respecto a la de diciembre 2025.

- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 15,0% al 30 de septiembre de 2026, lo que representa una disminución de 2,3 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a un incremento del promedio de propiedades, planta y equipo de este período.

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes netos de Inventarios y (ii) Pasivos Corrientes.
(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Total Patrimonio.
(4) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Costos Financieros.
(5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(6) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(7) Corresponde a la razón entre (i) Inversión Total y el promedio de (ii) Inventarios Corrientes actual e Inventarios Corrientes del periodo anterior.
(8) Corresponde a la inversa de (i) Rotación de Inventarios por (ii) Número de días del año.
(9) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Patrimonio actual y Patrimonio del periodo anterior.
(10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos periodo anterior.
(11) Corresponde a la razón entre (i) Resultado Bruto de Explotación y promedio de (ii) Propiedad, Planta y Equipo actual y Propiedad, Planta y Equipo periodo anterior.
(12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	sep-26 MM$	sep-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
de la Operación	34.145	23.865	10.280	43,1%
de la Inversión	(31.271)	(33.385)	2.114	(6,3%)
de Financiación	(14.019)	19.948	(33.967)	(170,3%)
Flujo neto del período	**(11.145)**	**10.428**	**(21.573)**	**(206,9%)**
Variación en la tasa de cambio	22	9	13	148,5%
Incremento (disminución)	**(11.123)**	**10.437**	**(21.560)**	**(206,6%)**
Saldo Inicial	24.704	14.099	10.604	75,2%
Saldo Final	**13.580**	**24.536**	**(10.957)**	**-44,7%**

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM$13.580, siendo inferior en MM$10.957 al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Las actividades de operación generaron un flujo de efectivo neto de MM$34.145 al 30 de septiembre de 2026, mostrando un incremento de MM$10.280. Este resultado se explica principalmente por mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por MM$4.472, junto con una variación positiva de impuestos a las ganancias en MM$14.014 y una disminución en otros pagos por actividades de operación en MM$2.344. Esto que fue compensado por mayores pagos a proveedores por MM$8.129.

Inversión:

- Las actividades de inversión por generaron un flujo negativo de MM$31.271, lo que representa una variación positiva de MM$2.114, respecto del mismo período del año anterior, asociada a un aumento en los importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión en MM$2.375.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo neto negativo por MM$14.019, lo que representa una variación de MM$33.967 respecto del saldo neto positivo de MM$19.948 a septiembre 2025. Esto se

explica principalmente por ausencia de nuevos préstamos bancarios y mayores intereses, parcialmente compensados por menores reembolsos.

VI. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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 compañía.

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

- Riesgo de Tipo de cambio:

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

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

Debido a la naturaleza del negocio, la Sociedad realiza operaciones en moneda distinta de su moneda funcional y corresponden principalmente a pagos por la compra de materiales o insumos asociados a proyectos del sistema eléctrico que son comercializados en mercados extranjeros, normalmente en dólares estadounidenses. En caso de que estas operaciones, así como operaciones de financiamiento u otros flujos de

caja importantes puedan afectar los resultados de la Sociedad, se evalúa la contratación de instrumentos derivados con el fin de realizar la cobertura en algunos de estos casos.

Al 30 de septiembre de 2026, la Sociedad no mantiene instrumentos derivados.

- Riesgo Inflacionario:

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

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

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

- Análisis de Sensibilidad:

La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (préstamos bancarios y bonos) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los mencionados pasivos la variación positiva de medio punto porcentual en base anual de la UF por el período de cierre de estos Estados Financieros Intermedios, con respecto de la variación real de la UF.

El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la sociedad de M$482.602 al 30 de septiembre de 2026.

- Tasa de interés:

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

La Sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2026, la Sociedad mantiene el 71% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

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

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

- Riesgo de liquidez:

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

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por M$13.580.152 (M$24.703.545 al 31 de diciembre del 2025).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM$153.567.

Por otro lado, con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, la Matriz cuenta con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo comprometida por un monto total de M$ 35.000.000 disponible a todo evento para la Sociedad y de libre disposición hasta febrero del año 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 30 de septiembre de 2026, el 88% 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. La política tiene como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 8 a) y b) es gestionado a través de las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que dan este servicio.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 30 de septiembre de 2026 una provisión de deterioro por M$14.257.607, considerando los efectos antes descritos en relación con los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad (ver nota 7).

También la Sociedad y sus filiales realizan otro tipo de ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como: a) venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y b) construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades). Respecto de la letra a), la política establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica.

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.