

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

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de junio de 2026 ascendió a MM\$29.685, siendo inferior en un 3,7% en comparación al período de 30 de junio de 2025, asociado principalmente por ajuste interés VAD 2020-2024.
- Los ingresos operacionales al 30 de junio de 2026 fueron de MM\$153.412 lo que representa un aumento de 3,7% respecto del período de junio de 2025.
- Las ventas físicas del período alcanzaron los 1.213 GWh al 30 de junio de 2026, levemente inferior en comparación a lo acumulado a junio de 2025, lo que equivale a una variación negativa de 0,2 GWh.
- El número de clientes alcanzó 442.623 al 30 de junio de 2026, lo que representa un incremento de 2,8%, el mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 10.447 clientes adicionales respecto de junio 2025.
- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM\$23.691 al 30 de junio de 2026, con un incremento de MM\$2.626, equivalente a un 12,0%. Esto se debe a una mayor ejecución de nuevos proyectos y renovación de infraestructura.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía alcanzó MM\$191.223 al cierre de junio de 2026, lo que representa un aumento de MM\$1.318 respecto a diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los pasivos no corrientes en MM\$1.200.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$22.280.
- Líneas de crédito disponibles: MM\$110.893.

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	jun-26	jun-25	Diferencia	Variación
Residencial	407.787	397.340	10.447	2,6%
Comercial	16.046	15.491	555	3,6%
Industrial	2.104	2.104	0	0,0%
Otros	16.686	15.498	1.188	7,7%
Total	442.623	430.433	12.190	2,8%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	jun-26	jun-25	Diferencia	Variación %
Residencial	562.349	556.948	5.401	1,0%
Comercial	292.639	288.159	4.480	1,6%
Industrial	173.852	187.557	(13.705)	(7,3%)
Otros	184.400	180.741	3.659	2,0%
Total	1.213.240	1.213.405	(164)	0,0%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al cierre de junio 2026, la compañía registró una ganancia de MM\$9.089, evidenciando una disminución del 17,0% 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 junio de 2026 y 2025.

Estado de Ganancia (Pérdida)	jun-26 MM\$	jun-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	153.412	147.880	5.532	3,7%
Materias primas y consumibles utilizados	(85.859)	(83.801)	(2.058)	2,5%
Margen de contribución	67.553	64.079	3.474	5,4%
Gasto por beneficio a los empleados	(9.906)	(8.864)	(1.042)	11,8%
Otros gastos por naturaleza	(24.744)	(22.516)	(2.228)	9,9%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(3.218)	(1.882)	(1.336)	71,0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	29.685	30.817	(1.132)	(3,7%)
Gasto por depreciación y amortización	(8.223)	(6.792)	(1.431)	21,1%
Resultado de explotación	21.462	24.025	(2.563)	(10,7%)
Resultado financiero	(11.900)	(9.095)	(2.805)	30,8%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	18	27	(9)	(33,3%)
Otras ganancias (pérdidas)	1.852	(9)	1.861	(20677,8%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	11.432	14.948	(3.516)	(23,5%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.342)	(3.995)	1.653	(41,4%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	9.089	10.952	(1.863)	(17,0%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	9.089	10.952	(1.863)	(17,0%)

EBITDA

Para el período de junio de 2026, el EBITDA alcanzó MM\$29.685, lo que representa una disminución de MM\$1.132 respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores otros gastos por naturaleza por MM\$2.228, un mayor gasto en beneficios a los empleados por MM\$1.042 y a mayores pérdidas por deterioro sobre activos financieros en MM\$1.336. Esto fue compensado por un mejor margen de contribución de MM\$3.474.

Margen de Contribución:

El Margen de Contribución, para el periodo de cierre de junio 2026, tuvo un valor de MM\$67.553, lo cual representa un incremento respecto al periodo pasado de MM\$3.474. Esta variación es explicada por:

- Mayor margen en los ingresos de distribución por MM\$2.905 alcanzando los MM\$62.916, explicado principalmente por el ajuste de intereses asociado al VAD (Valor Agregado de Distribución) del período 2020-2024 por MM\$1.692, mayores ventas de energía por MM\$1.123, efecto positivo del IPC por MM\$972, indexación por CPI por MM\$827, descuentos tarifarios por MM\$754 y efecto positivo por CNR (Cobros No Registrados) por MM\$582. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto negativo del dólar en el VAD por MM\$2.304 y otros efectos por MM\$1.532.
- Menor margen de servicios compartidos en MM\$803, explicado principalmente por el aumento de los costos entre empresas relacionadas.
- Los Otros Ingresos cerraron junio 2026 con un valor por MM\$965, lo cual representa un aumento de MM\$454 respecto al periodo junio 2025. Este resultado se explica por mayores ingresos en construcción de obras y trabajos a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Esta cuenta, para el período de junio de 2026, cerró por un valor de MM\$9.906, aumentando en MM\$1.042 respecto al período anterior. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en sueldos y salarios por MM\$1.086.

Otros gastos por naturaleza:

- Este ítem contable tuvo un valor de cierre para el período de junio de 2026 de MM\$22.744, aumentando un 9,0% respecto al mismo período, equivalente a MM\$2.228. Se explica principalmente por mayores gastos en administración y otros servicios prestados por MM\$867, mantención de medidores y ciclo comercial por MM\$683, operación y mantención del sistema eléctrico por MM\$368, además de mayores egresos por construcción de obras a terceros por MM\$286. Lo anterior fue levemente compensado por menores gastos en provisiones y castigos por MM\$131.

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

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

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$8.223, presentando una variación negativa de MM\$1.431 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- El Resultado financiero cerró al periodo de junio 2026 con un valor negativo de MM\$11.900, lo cual representa un aumento de pérdida por MM\$2.805 con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente por un aumento en los resultados por unidades de reajustes MM\$2.026 y los gastos financieros MM\$709 compensando por un aumento en los ingresos financieros MM\$43.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó una disminución de MM\$1.654 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el gasto por impuesto de primera categoría de MM\$1.923, originado principalmente por una disminución en el resultado del ejercicio. Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento en los impuestos diferidos debido a un aumento la base de cálculo del impuesto diferido asociado al activo fijo, producto de obras que fueron terminadas y compensadas durante el ejercicio.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	jun-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	124.654	136.275	(11.621)	(8,5%)
Activos no corrientes	541.185	515.893	25.292	4,9%
Total activos	665.839	652.168	13.671	2,1%
Pasivos corrientes	153.245	161.932	(8.687)	(5,4%)
Pasivos no corrientes	287.719	271.871	15.848	5,8%
Patrimonio	224.875	218.364	6.511	3,0%
Total pasivos y patrimonio	665.839	652.168	13.670	2,1%

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

ACTIVOS

Al 30 de junio de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$665.839, lo cual representa una variación positiva de MM\$13.671, equivalente a un 2,1% en comparación al periodo diciembre 2025. Esto queda explicado por un aumento en los Activos no Corrientes por MM\$25.292, equivalente a un 4,9%, y a una disminución en los Activos Corrientes por MM\$11.621, equivalente a un 8,5% con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalente al efectivo:

Para el cierre a junio 2026, tuvo un valor de MM\$22.280, lo cual representa una disminución de MM\$2.423 respecto al periodo diciembre 2025. Esto se explica porque se obtuvieron flujos operacionales a junio 2026 de MM\$25.990 un flujo de inversión de MM\$19.374, compensado por un egreso de flujos de financiamiento de MM\$9.060.

- Otros activos no financieros corrientes

Al cierre de junio 2026 el rubro cerró con un valor de MM\$306, lo cual representa una variación negativa de MM\$37 explicada por una disminución asociada a los gastos anticipados por MM\$148.

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

El saldo de MM\$84.050 presenta un incremento de MM\$403 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por mayores provisiones asociadas a energía y peajes por MM\$1.557, energía en medidores por MM\$696, diferencias pendientes de reliquidación derivadas de nuevos decretos tarifarios por MM\$147 y un aumento en otras cuentas por cobrar por MM\$939.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en la provisión por deterioro de MM\$1.081, una disminución de MM\$49 en la equidad tarifaria residencial (ETR), una reducción de MM\$11 en deudores por venta de materiales y servicios y una disminución en cuenta corriente empleados de MM\$1.784 asociada a préstamos al personal.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

El rubro Activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM\$8.509 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago recibido por concepto de Devolución renta AT 2023, Devolución renta AT 2025 y Devolución renta AT 2026.

Activos no Corrientes:

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo por MM\$ 383.174, lo cual refleja un aumento de MM\$15.807 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la construcción de nuevas líneas y redes, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes.

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Las cuentas por cobrar no corrientes, al cierre de junio del 2026 presentan un saldo por MM\$101.218, lo que representa un aumento de MM\$9.948 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\$11.083, lo anterior, corresponde a diferencias entre los precios pagados a los generadores y los precios recaudados a los clientes, lo que a la fecha ha generado saldos por cobrar al sistema.

La regularización de los montos involucra los PNP de enero 2022, julio 2022 y enero 2024 (que comprendían los saldos desde septiembre 2021 hasta octubre 2023). Este reconocimiento se efectuó debido al descongelamiento de los montos establecidos en el decreto PNP 16T (correspondiente al periodo julio 2022 - 2023) A partir del decreto 5T de enero 2024, se habilita la recaudación bajo el concepto de CEDR (Cargo excedente de recaudación), permitiendo así traspasar a este cargo los excesos o déficits del sistema.

A lo anterior, se refleja también un aumento en el deterioro de deudas incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM\$1.366, un incremento en la cuenta corriente de empleados por MM\$513 relacionados con préstamos a los trabajadores y una disminución en los convenios de pagos y créditos facturados por energía de MM\$283.

PASIVOS

Al cierre de 30 de junio 2026, el monto total de los Pasivos fue de MM\$440.964 lo cual representa una variación positiva de MM\$7.161 equivalente a un 1,6% respecto al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Pasivos No Corrientes por MM\$15.848, equivalente a un 5,8%, y a una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$8.687, equivalente a un 5,4%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes

A junio 2026, tuvo un cierre de MM\$75.920, lo cual representa un aumento por MM\$118 respecto al cierre a diciembre 2025. Esta variación es explicada principalmente por los intereses devengados acumulados a la fecha y por los ajustes de actualización en UF aplicados durante el periodo.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En el periodo de junio 2026, tuvo un valor de cierre de MM\$11.392 lo cual corresponde a una disminución de MM\$249 con respecto a diciembre 2025, esto debido a una disminución en los dividendos por pagar a Inversiones Eléctricas del Sur S.A. de MM\$2.262 y menor pagos a la relacionada Innova por concepto de cobros por servicios prestados indirectos por MM\$184, compensado en parte con mayores pagos a relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por MM\$1.253, relacionada Sistema de Transmisión del Sur S.A. por MM\$442, matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$362 y mayor interés devengado por préstamo con Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. por MM\$112.

- Otras provisiones a corto plazo

Al cierre de junio de 2026, el rubro de otras provisiones a corto plazo presenta un saldo de MM\$3.446, lo que representa un aumento de MM\$159 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento en la provisión por concepto de multas y juicios.

- Provisiones Corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 2.259, lo cual refleja una disminución de MM\$2.012 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por pago de beneficios anuales por MM\$1.910 y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$102.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Al cierre de junio de 2026, el saldo alcanzó MM\$48.482, disminuyendo en MM\$6.135 respecto a diciembre de 2025. Esta variación se explica por un decremento en las cuentas por pagar a proveedores de energía y peajes MM\$10.219, compensadas parcialmente por mayores obligaciones corrientes de carácter operativo y laboral por MM\$4.023.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Al cierre de junio 2026 el rubro presenta un saldo de MM\$10.118, lo que representa una disminución de MM\$649 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por menores subvenciones gubernamentales y obras de terceros.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes

Al cierre de junio 2026, tuvo un valor de cierre de MM\$115.302, lo cual implica un aumento de MM\$1.200 respecto al periodo de cierre a diciembre 2025 corresponde principalmente a los ajustes de actualización en UF aplicados durante el periodo.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

El rubro alcanzo un saldo en junio 2026 de MM\$135.565, lo que representa un aumento de MM\$7.946 respecto al periodo diciembre 2025. Este incremento se debe a la adquisición de nuevos préstamos con la Matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$12.806 y con la relacionada Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A por MM\$148, lo anterior compensado con pagos por préstamo con Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$5.008.

- Pasivos por impuestos diferidos

El rubro registró un saldo de MM\$19.186, lo que representa un aumento de MM\$2.293 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la base de cálculo del impuesto diferido asociado al activo fijo, producto de obras terminadas y compensadas durante el ejercicio.

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

A junio 2026 tuvo un valor de cierre de MM\$6.810, lo cual implica un incremento de MM\$4.602 respecto al periodo de cierre diciembre 2025, esto se debe principalmente a provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2).

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de junio 2026 el rubro presenta un saldo MM\$7.010, lo cual refleja un aumento de MM\$236 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en Indemnización por años de servicio por MM\$236.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerro al periodo de junio 2026 por un valor de MM\$224.948, cuya variación positiva fue de MM\$6.511, equivalente a un 3%. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo de MM\$9.089 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo de MM\$2.726.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	jun-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,8	0,8	(3,3%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,7	0,8	(4,7%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,0	2,0	(1,3%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	5,0	16,2	(68,9%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	34,8%	37,3%	(6,9%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	65,2%	62,7%	4,1%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	44.616	44.143	1,1%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	3,1	1,4	130,7%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	116	268	(56,6%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	52.080	53.197	(2,1%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	8,2%	7,8%	4,6%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,8%	2,6%	4,2%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	15,8%	15,4%	2,8%
	Utilidad por acción (12)	\$	114	209,5634	(45,5%)

- **La liquidez corriente** al 30 de junio alcanzó las 0,8 veces, presentando una variación negativa de 3,3% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por la disminución de los activos corrientes, específicamente de los activos por impuestos corrientes.

- **La razón ácida** alcanzó las 0,7 veces, mostrando una disminución de 4,7%, también explicada por la disminución de los activos corrientes, específicamente de los activos por impuestos corrientes.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 2,0 veces, presentando una leve baja de 1,3% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, explicado por un aumento del patrimonio, específicamente en las ganancias acumuladas. Esto es compensado por un leve aumento del total de pasivos.
- **La cobertura de gastos financieros** al 30 de junio de 2026 alcanzó las 5,0 veces, presentando una disminución de 68,9% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Este deterioro en el indicador se explica principalmente por una disminución en el resultado bruto de explotación y un leve aumento en los costos financiero.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 8,2% al 30 de junio de 2026, lo que equivale a un aumento de 4,6% con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior. Es explicado principalmente por un menor promedio del patrimonio entre 2025 y 2026, por lo que la rentabilidad sobre patrimonio aumentó en este período.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 2,8% al 30 de junio de 2026, lo que representa un aumento con respecto a los 2,6% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por una disminución del promedio de los activos del cierre de junio respecto al de diciembre.
- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 15,8% al 30 de junio de 2026, lo que representa un aumento de 2,8 p.p. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, dado a una disminución 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.
(*) Valor corresponde al período sep-22.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	jun-26 MM\$	jun-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	25.990	14.227	11.763	82,7%
de la Inversión	(19.374)	(23.175)	3.801	(16,4%)
de Financiación	(9.060)	22.995	(32.056)	(139,4%)
Flujo neto del período	(2.445)	14.047	(16.492)	(117,4%)
Variación en la tasa de cambio	21	8	14	179,0%
Incremento (disminución)	(2.424)	14.054	(16.478)	(117,2%)
Saldo Inicial	24.704	14.099	10.604	75,2%
Saldo Final	22.280	28.153	(5.875)	-20,9%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo alcanzó MM\$22.280, siendo inferior en MM\$5.875 al mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Incremento neto en los ingresos de efectivo provenientes de actividades de operación por MM\$11.763. 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:

- Efecto positivo en inversiones por MM\$3.801 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\$2.381 y a un menor desembolso en compra de propiedades, plantas y equipos por MM\$1.454.

Financiación:

- Menores ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$32.056, explicados principalmente por menores importes procedentes de préstamos por MM\$79.797, el aumento de los pagos de préstamos de entidades relacionadas en MM\$14.884 y menores préstamos de entidades relacionadas en MM\$14.310. Esto fue compensado por la variación positiva de reembolsos de préstamos en MM\$77.957.

VI. POLÍTICA 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 junio 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\$337.498 al 30 de junio 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 junio de 2026, la Sociedad mantiene el 68% 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 junio de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$22.279.683 (M\$24.703.545 al 31 de diciembre del 2025).

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$110.893.

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 junio de 2026, la deuda de la Sociedad está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda anual y/o semestral (principalmente intereses) menores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, para no tener riesgos de refinanciación a corto o largo plazo.

- Riesgo de crédito

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito debido a sus actividades comerciales y a sus actividades financieras. La política tiene como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

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

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 30 de junio de 2026 una provisión de deterioro por M\$13.075.931, 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.