ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SOCIEDAD TRANSMISORA METROPOLITANA S.A.
AL 30 SEPTIEMBRE DE 2026
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de septiembre del año 2026 alcanza los MM$ 68.665, lo que representa un aumento por MM$3.820, lo que equivale a un 5,9% superior al período septiembre 2025.

- Los ingresos de explotación alcanzaron los MM$89.142 al 30 de septiembre del año 2026, cifra superior en un 8,0% respecto de septiembre 2025. Esto se explica principalmente por mayores ingresos asociados a peajes de transmisión de cargo único zonal.

- Las Inversiones en CAPEX al 30 de septiembre del año 2026 alcanzaron un monto de MM$ 28.331, representando un aumento de MM$10.326 respecto al 30 de septiembre 2025. La variación se explica por el avance de proyectos, la incorporación de nuevas iniciativas y una mayor ejecución de infraestructura.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM$235.284 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM$1.271.477. Esta variación se explica por el aumento de los pasivos financieros no corrientes en MM$275.464, compensados parcialmente por una disminución en los pasivos financieros corriente en MM$40.180.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM$59.074
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MUSD 60.000.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (en adelante La Sociedad o STM) fue constituida mediante escritura pública de fecha 29 de junio de 2022, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, bajo el repertorio número 13.196-2022. Un extracto de dicha escritura pública fue inscrito a fojas 55.544, número 24.628 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2022, y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de julio de 2022.

La Sociedad constituye el vehículo de inversión a través del cual Inversiones Grupo Saesa Limitada invirtió en la sociedad anónima abierta "Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A." (antes, Enel Transmisión Chile S.A.), de la cual es titular de 686.471.638 acciones Serie A y 114.410.795.680.602 acciones Serie B, representativas de un 99,42% del total de las acciones en que se divide el capital social de Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. (en adelante STM II). Las acciones antes indicadas fueron adquiridas mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) que estuvo vigente entre el 7 de noviembre de 2022 y el 6 de diciembre del mismo año.

Con fecha 9 de diciembre de 2022 se materializó el cierre de la operación de compra, por medio de la cual la Sociedad adquirió la participación del mencionado 99,42% de STM II. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 30 de diciembre de 2022, se acordó modificar el artículo primero de los estatutos sociales, en lo que dice relación con el nombre de la sociedad, la que pasó a denominarse "Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A." (STM II).

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de septiembre de 2023, se acordó la fusión por incorporación de STM II en STM S.p.A, en virtud de lo anterior, STM S.p.A en calidad de sucesor legal, adquiría todos los activos y pasivos de STM II, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Asimismo, se incorporaban a STM S.p.A la totalidad de accionistas y patrimonio de STM II, la que como consecuencia de lo anterior, se disolvía en pleno derecho, sin necesidad de efectuarse la liquidación.

Con el objeto de materializar la Fusión, con fecha 1 de abril de 2024, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la cantidad de M$7.828.785 en virtud de la relación de canje acordada por la junta de accionistas, mediante la emisión de 1.072.464.500 nuevas acciones serie A y 1.524.231.096.865 nuevas acciones Serie B, de iguales características a las existentes, con cargo a la incorporación del patrimonio de STM II como sociedad absorbida, en la fecha de efectividad de la Fusión. Con el cumplimiento de todas y cada una de la serie de condiciones suspensivas surtió efectos la fusión y conjuntamente a ello, los efectos de las modificaciones de estatutos sociales de STM aprobadas en la junta extraordinaria respectivas, consistente en la transformación de STM S.p.A en una sociedad anónima y las modificaciones de sus estatutos a fin de adecuarlos a los de una sociedad anónima abierta. Por tanto, a partir de esta fecha la sociedad pasó a denominarse "Sociedad Transmisora Metropolitana S.A." ("STM").

En Junta extraordinaria celebrada el día 30 de abril de 2024, en otras materias se acordó la cancelación de acciones Serie A y acciones Serie B, todas de propia emisión y adquiridas en virtud del ejercicio de Derecho a Retiro I y Derecho a Retiro II, canjeadas por acciones de propia emisión de STM, en conformidad con la relación de canje aprobada para efectos de la fusión generando una disminución del capital estatutario en un total de 56.408 acciones equivalente a M$4.268.

La Sociedad es una filial directa de Inversiones Grupo Saesa Ltda. esta última es la sociedad a través de la cual el fondo canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board y el fondo canadiense Alberta Investment

Management Corporation (AIMCo) controlan las empresas del Grupo Saesa, de las que la Sociedad forma parte.

El domicilio legal de la Sociedad es Apoquindo 3385, 8° Piso, Santiago y domicilio comercial principal Bulnes 441, Osorno.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2026, la compañía logró un resultado negativo de MM$87.618, esto es una menor utilidad de MM$88.185 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)	sept-26 MM$	sept-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Ingresos de explotación	89.142	82.556	6.586	8,0%
Materias primas y consumibles utilizados	(2.277)	(908)	(1.369)	150,8%
Margen de contribución	**86.865**	**81.648**	**5.217**	**6,4%**
Gasto por beneficio a los empleados	0	0	0	0,0%
Otros gastos por naturaleza	(18.199)	(16.793)	(1.406)	8,4%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(1)	(10)	9	(90,0%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	**68.665**	**64.845**	**3.820**	**5,9%**
Gasto por depreciación y amortización	(25.293)	(25.331)	38	(0,2%)
Resultado de explotación	**43.372**	**39.514**	**3.858**	**9,8%**
Resultado financiero	(161.809)	(36.759)	(125.049)	340,2%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**(118.439)**	**2.755**	**(121.194)**	**(4398,5%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	30.821	(2.189)	33.010	(1508,0%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**(87.618)**	**567**	**(88.185)**	**(15543,4%)**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	**(87.618)**	**567**	**(88.185)**	**(15543,4%)**

EBITDA

Al cierre de septiembre 2026, el EBITDA de la sociedad alcanzó los MM$68.665, esto implica un aumento de MM$3.820 respecto a septiembre 2025. Este resultado se debe a un aumento del margen de contribución por MM$5.217, lo cual es compensado por un aumento en los gastos de otra naturaleza por MM$1.406.

Margen de Contribución:

- El margen de transmisión fue de MM$85.264, reflejando un aumento de MM$5.111, equivalente a un 6,4% comparado con el período anterior. Esta variación se explica principalmente por entrada en operación de nuevas instalaciones en MM$2.425, efecto positivo de resolución RE 576-577/2025 (VATT)

por MM$1.644, aplicación de extensión decreto N°7T por MM$1.077, además de efecto positivo de indexadores macroeconómicos en MM$872. Esto levemente compensado por ajuste metro en MM$482, aplicación de economías de ámbito por MM$378 y efecto negativo riesgo CC RE 460 por MM$47.

Otros gastos por naturaleza:

- La cuenta al cierre de septiembre de 2026 alcanzó los MM$18.199, lo que es un incremento de MM$1.406 respecto al mismo periodo del año 2025. Este mayor gasto se explica aumento en operación y mantención del sistema eléctrico en MM$666, mayores gastos en administración y otros servicios prestados por MM$768.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por Depreciación y amortización

- Al cierre de septiembre 2026, la cuenta alcanzó los MM$25.293 al cierre de septiembre 2026, lo cual representa un aumento de MM$38, esta leve variación se atribuye a la activación de nuevas obras durante el periodo.

Resultado financiero

- Al cierre de septiembre de 2026, el resultado financiero acumulado registró una pérdida de MM$161.809, lo que representa una variación desfavorable de MM$125.049 en comparación con el período finalizado en septiembre de 2025. Este resultado se explica principalmente por mayores gastos financieros asociados a intereses bancarios y la liquidación de derivados, con un efecto neto de MM$68.445, así como por el reconocimiento de gastos anticipados por pago de deudas por MM$12.623. Adicionalmente, se observaron variaciones negativas por diferencias de cambio en deudas pendientes en USD por MM$55.615, producto del aumento del tipo de cambio en el período (7,66%), en contraste con la disminución registrada en el período anterior (-3,42%), junto con reajustes en UF asociados a la deuda del bono por MM$21.549.

Impuesto a las ganancias:

- Al cierre de septiembre de 2026, el impuesto a las ganancias registró un ingreso de MM$30.821, aumentando en MM$33.010 respecto del mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por el reconocimiento de mayores activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas tributarias acumuladas, complementado por el reverso de efectos tributarios asociados a la liquidación de instrumentos de cobertura, impactando favorablemente el resultado del período.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sep-26 MM$	dic-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Activos corrientes	92.062	60.708	31.354	51,6%
Activos no corrientes	1.683.956	1.680.790	3.166	0,2%
Total activos	**1.776.018**	**1.741.498**	**34.520**	**2,0%**
Pasivos corrientes	41.757	109.700	(67.943)	(61,9%)
Pasivos no corrientes	1.364.911	1.147.561	217.350	18,9%
Patrimonio	369.350	484.237	(114.887)	(23,7%)
Total pasivos y patrimonio	**1.776.018**	**1.741.498**	**34.520**	**2,0%**

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

ACTIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el total de Activos alcanzó MM$1.776.018, lo que representa una variación positiva de MM$34.520, equivalente a un 2% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esta variación es explicada por un aumento de los Activos Corrientes de MM$31.354, equivalente a un 51,6%, y a un aumento de los Activos no corrientes de MM$3.166, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

Efectivo y equivalentes al efectivo:

- Al cierre de septiembre de 2026, esta cuenta alcanzó MM$59.074, lo que representa un aumento de MM$28.542 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la colocación del bono Serie A por 15.500.000 UF y el “bono verde” 630.000 MUSD, lo que fue parcialmente compensado por el pago de intereses y amortizaciones de deudas nacionales e internacional por MM$1.028.906 y la liquidación de derivados de cobertura asociados a dichos pagos MM$41.312.

Otros Activos No Financieros Corrientes:

- Al cierre de septiembre de 2026, el rubro otros activos no financieros corrientes cerró con un saldo de MM$2.068 lo que representa una disminución de MM$ 2.022, asociada principalmente a las remesas de importación por MM$1.189 y gastos anticipados por MM$858.

Deudores comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes:

- Al cierre de septiembre de 2026, el rubro presentó al cierre un valor por MM$24.730, lo cual es un incremento de MM$5.098 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de las provisiones asociadas a diferencias sujetas a reliquidación por nuevos decretos tarifarios, por MM$6.354, y por mayores provisiones de energía y peajes por uso de sistemas de transmisión eléctrica, por MM$2.585. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución de cuentas por cobrar por energía y peajes facturados, por MM$84; la reducción de cuentas por cobrar asociadas a proyectos en curso, por MM$2.157; la disminución de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros facturados, por MM$41; y una menor posición de IVA corriente, por MM$1.557.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

- Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas cerraron con un valor de MM$36, lo cual representa un aumento de MM$33 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por el aumento de MM$33 en las cuentas por cobrar por recuperación de gastos con SATT.

Inventarios corrientes:

- Al cierre de septiembre de 2026 el rubro de inventarios corrientes tuvo un valor de MM$5.163, el cual presenta una disminución de MM$296 respecto al cierre del año 2025. Esta variación se explica principalmente por la disminución de los inventarios corrientes en almacén por MM$274 y un aumento en la provisión de obsolescencia por MM$22.

Activos No Corrientes:

Cuentas por cobrar no corrientes:

- Las cuentas por cobrar no corrientes al cierre de septiembre 2026 presentan un saldo de MM$237, lo que representa una disminución de MM$11 respecto del cierre de diciembre 2025. Esta disminución del rubro se explica por las variaciones en las unidades de reajuste UF de las cuentas por cobrar por arrendamientos financieros.

Activos intangibles distintos de la plusvalía:

- El rubro al cierre de septiembre 2026 tiene un valor por MM$747.275, lo que evidencia una disminución de MM$106 respecto a diciembre 2025, explicado principalmente por la baja en activos como software e intangibles relacionados a clientes.

Propiedad, planta y equipos:

- Al cierre de septiembre de 2026, esta cuenta alcanzó el valor por MM$711.400, lo que representa un aumento de MM$2.285 respecto a diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por las adiciones del periodo por MM$26.672, compensados por la depreciación de los activos por MM$24.387.

Activos por derecho de uso:

- Los activos por derecho de uso aumentaron en MM$996 respecto a diciembre de 2025, alcanzando un saldo de MM$1.433 al cierre de septiembre de 2026. Este incremento se explica debido al reconocimiento de un nuevo contrato de arrendamiento durante el período.

PASIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el total de Pasivos alcanzó MM$1.406.668, lo que representa una variación positiva de MM$149.407, equivalente a un 11,9% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esta variación es explicada por un aumento en los Pasivos no corrientes de MM$217.350, equivalente a un 18,9%, y a una disminución en los Pasivos corrientes de MM$67.943, equivalente a un 61,9% con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

Otros pasivos financieros corrientes:

- Al cierre de septiembre de 2026, esta cuenta alcanzó un saldo de MM$18.429, lo que representa una disminución de MM$40.180 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago total de la deuda nacional mantenida con el banco sindicado Santander, por MM$16.137, y con UMB Bank, por MM$11.069. Adicionalmente, la contabilización de coberturas de derivados asociadas a la deuda en USD disminuyeron el pasivo en MM$27.205. Lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de intereses devengados de la deuda en USD y del bono, que totalizaron MM$18.314.

Pasivos por arrendamientos corrientes

- Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$187, lo cual refleja un aumento de MM$72 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por el reconocimiento de un nuevo contrato de arrendamiento por MM$68 y un mayor reconocimiento en el rubro corriente de las obligaciones por arrendamiento de vehículos por MM$4.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

- Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar corrientes cerraron por un valor de MM$15.998, lo cual es una disminución en MM$2.480 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por una disminución de MM$2.646 en proveedores por compra de energía y peajes, MM$1.789 en cuentas por pagar por bienes y servicios y MM$321 en cuentas por pagar por importaciones en tránsito, todo parcialmente compensado por un aumento de MM$2.277 en otras cuentas por pagar.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

- Al 30 de septiembre de 2026, el rubro cerro por un valor de MM$4.307, lo cual es una caída del resultado de la cuenta por MM$26.131 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por menores recuperaciones de gastos con STS por MM$18.961, Saesa por MM$3.717 y Frontel por MM$978, además de una disminución de MM$2.491 en intereses de préstamos en cuenta corriente con Grupo Saesa.

Otros pasivos no financieros corrientes:

- Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo de MM$1.168, lo que representa un aumento de MM$709 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por mayores obras de terceros.

Pasivos No Corrientes:

Otros pasivos financieros no corrientes:

- Al cierre de septiembre de 2026, esta cuenta alcanzó MM$1.253.048, lo que representa un aumento de MM$275.464 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la colocación del bono Serie A en el mercado nacional por MM$617.547, la cual generó un mayor valor por MM$22.728, y por la emisión de un bono en los mercados internacionales por MUSD 630.000. Lo anterior fue parcialmente compensado por el pago de deuda nacional por MM$444.284 y la amortización de deuda denominada en dólares por MM$555.744.

Pasivos por arrendamientos no corrientes

- Al 30 de septiembre de 2026, el rubro presenta un saldo por MM$1.317, el cual refleja un aumento en MM$989, respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por el reconocimiento de un nuevo contrato de arrendamiento por MM$1.059 y reajustes por MM$15, compensado por pagos realizados por MM$81 y traspasos al rubro corriente por MM$4.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes:

- Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar no corrientes a entidades relacionadas disminuyeron en MM$36.705 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica en su totalidad por la disminución de MM$36.705 en préstamos en cuenta corriente de capital con Grupo Saesa.

Pasivos por impuestos diferidos:

- El rubro registró un saldo de MM$ 109.934, lo que representa una disminución de MM$ 22.418 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento en el Diferido Perdida Tributaria y en el Diferido Menor Valor Bono.

PATRIMONIO

Al cierre de septiembre de 2026, el total de patrimonio alcanzó MM$369.349, cuya variación negativa fue de MM$114.887 equivalente a un 23,7% respecto al periodo 2025. Esta variación es explicada principalmente por las pérdidas acumuladas al final del ejercicio por MM$87.618, una disminución por MM$49.996 correspondiente a aportaciones de los propietarios y emisión de patrimonio, compensado parcialmente por otras reservas del ejercicio por MM$22.727.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sep-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	2,20	0,55	298,4%
	Razón ácida (2)	Veces	2,08	0,50	313,2%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,81	2,60	46,7%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	0,60	1,22	(51,0%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	3,0%	8,7%	(66,0%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	97,0%	91,3%	6,3%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM$	50.201	39.875	25,9%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	9,5	7,0	35,0%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	39	52	(25,9%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM$	88.680	84.862	4,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	-27,4%	5,3%	(614,8%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	-6,6%	1,5%	(550,9%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	12,9%	12,4%	3,8%

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre del año 2026 alcanzó las 2,20 veces, aumentando con respecto a los 0,55 veces de diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por un aumento de los activos corrientes, más específico en efectivos y equivalentes.

- **La razón ácida** alcanzó las 2,08 veces al 30 de septiembre del 2026, mostrando un aumento respecto a las 0,5 veces al cierre de Diciembre del 2025. Este aumento ueda explicado por un aumento de los activos corrientes, más específico en efectivos y equivalentes.

- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 3,81 veces al cierre de septiembre de 2026, lo cual representa un aumento del 46,7% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025. Esta alza se debe al aumento de los pasivos no corrientes, específicamente de los otros pasivos financieros no corrientes.

- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 0,60 veces para el periodo de septiembre 2026, esto muestra una variación negativa con respecto a las 1,22 veces mostrado en el diciembre 2025. Esta diferencia está asociada al aumento de los costos financieros del período.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de -27,4% al 30 de septiembre del año 2026, mostrando una disminución respecto al 5,3% registrado al cierre de diciembre 2025. Esta baja queda explicada principalmente el aumento de pérdida del período.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó un -6,6% al 30 de septiembre del año 2026, lo que representa una disminución con respecto al 1,5% mostrado al cierre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la pérdida del período.

- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 12,9% al 30 de septiembre del año 2026, lo que representa un leve aumento de 3,8 p.p. mostrado al cierre del año anterior. Esta diferencia se debe al mejor resultado de explotación del actual 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	22.066	65.034	(42.967)	(66,1%)
de la Inversión	(23.251)	(16.529)	(6.721)	40,7%
de Financiación	9.564	(27.975)	37.539	(134,2%)
Flujo neto del período	**8.380**	**20.529**	**(12.149)**	**(59,2%)**
Variación en la tasa de cambio	20.162	(7)	20.169	(272446,9%)
Incremento (disminución)	**28.542**	**20.521**	**8.020**	**39,1%**
Saldo Inicial	30.533	13.178	17.354	131,7%
Saldo Final	**59.074**	**33.699**	**25.375**	**75,3%**

El saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo alcanzó el monto de MM$59.074, lo cual representa un monto mayor en MM$25.375 respecto al mismo periodo en 2025.

La variación 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 presentaron un saldo positivo de MM$22.066 al 30 de septiembre de 2026, con una variación negativa de MM$42.967 respecto del mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el aumento en los pagos a proveedores por bienes y servicios por MM$70.561 y mayores pagos por impuestos a las ganancias por MM$2.134. Lo anterior es compensado por un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en MM$27.276 y una disminución de otros pagos por actividades de operación en MM$3.255.

Inversión:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión presentaron un saldo negativo de MM$23.251 al 30 de septiembre de 2026, lo que representa una variación negativa de MM$6.721 respecto del período anterior, explicada principalmente por un aumento en compra de propiedades, planta y equipo por MM$9.471, compensado parcialmente por un incremento en intereses recibidos en MM$2.749.

Financiación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación presentan un saldo positivo de MM$9.564 al 30 de septiembre de 2026, lo que corresponde a una variación positiva de MM$37.539. Se explica por la variación positiva de los importes procedentes de préstamos de MM$1.202.800. Esto es compensado por la variación negativa de los reembolsos de préstamos en MM$1.020.762, de los

préstamos de entidades relacionadas en MM$8.000, el pago de préstamos de entidades relacionadas de MM$37.702, el aumento de pago de intereses en MM$42.992 y otras salidas de efectivo por MM$55.711

VI. POLITICA DE RIESGOS

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

Riesgo financiero

Los riesgos financieros se refieren a la posibilidad de que existan eventos que puedan traer consecuencias negativas. En línea con lo anterior, la Sociedad ha definido una estructura de gestión, 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, el cual cuenta con una estructura de ingresos compuesta por pesos chilenos, 65% indexados al IPC y 35% dólares americanos indexados al CPI. Estos flujos cuentan 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.

- 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. Para mitigar el riesgo inflacionario se realizan operaciones de cobertura mediante instrumentos derivados.

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.

- 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$2.386.450 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. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, la Sociedad mitiga el riesgo a través de la contratación de instrumentos derivados. En línea con lo anterior, al 30 de septiembre de 2026 un 100% de la deuda está establecida en tasa de interés fija.

Existe, adicionalmente, un riesgo de tasas de interés asociado a la rentabilidad de las inversiones de caja, que surge 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. Al 30 de septiembre de 2026, el 100% de la deuda de la sociedad está estructurada con vencimientos de largo plazo, con servicio de deuda semestral menor a los flujos de ingresos proyectados.

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por M$59.074.164 (M$30.532.560 al 31 de diciembre de 2025).

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

Dado el tipo de financiamiento bajo formato Project Finance, es que la Sociedad estructuró la deuda y su servicio en relación con sus ingresos futuros regulados, dejando una holgura entre ingresos y egreso.

Adicionalmente, posee cartas de crédito por un total de MUSD 60.000, con el objetivo de asegurar liquidez para el pago de su deuda financiera.

- Riesgo de crédito

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

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

El riesgo de crédito relacionado con la transmisión de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota N°7. Respecto 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.

V. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar que:

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.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad aplicó la NIIF 3 “Combinación de negocios” con lo que concluyó que la transacción de compra de STM II, generó una plusvalía de MM$ 223.607.

A la fecha de estos estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de remedición de los valores justos de los activos adquiridos e identificación de eventuales activos y pasivos adicionales, de manera que la plusvalía registrada inicialmente podría sufrir modificaciones una vez que el mencionado proceso culmine dentro del plazo estipulado por NIIF 3 para efectos de depurar la plusvalía determinada a la fecha de la combinación.

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