ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de Sistema de Transmisión de Sur S.A. alcanzó los MM$68.497 al 30 septiembre de 2026, superior en 16,8%, correspondiente a MM$9.847, respecto del mismo período del año 2025.

- Los ingresos operacionales alcanzaron los MM$106.730 al 30 de septiembre de 2026, lo que representa un aumento de 31,9% respecto del mismo período del 2025, explicado principalmente por el aumento en los ingresos por transmisión y construcción de obras y trabajados a terceros.

- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM$22.121 al 30 de septiembre de 2026, lo que representa un incremento de MM$2.344 en comparación con el mismo período al 30 de septiembre de 2025. Este aumento se explica principalmente por el avance de proyectos e incorporación de nuevas iniciativas.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM$4.888 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM$126.531. Esta variación se explica por el aumento de los pasivos financieros no corrientes en MM$4.016 y el aumento de los pasivos financieros corrientes en MM$872.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM$1.938.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM$ 8.140.

II. INFORMACIÓN GENERAL

La actividad principal de STS consiste en prestar servicios de transporte y transformación de energía de subestaciones Nacionales (ex troncales) o desde empresas de generación a subestaciones de empresas distribuidoras (que entregan la energía al cliente final) o a subestaciones de Sistema Eléctrico Nacional. Opera principalmente en las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, entre las que se encuentran las empresas distribuidoras relacionadas Saesa, Frontel, así como cooperativas eléctricas y CGE distribución.

Estos servicios son remunerados mediante el pago de peajes por parte de los usuarios de dichas instalaciones de transmisión, cuyos valores, condiciones de aplicación y fórmulas de indexación son fijados por la Autoridad Regulatoria (Transmisión Zonal o Nacional) o contratos entre las partes (Transmisión Dedicada).
Las tarifas para cobrar (peajes), en todos los casos se determinan en base a las condiciones por el servicio. El cargo busca remunerar las inversiones realizadas, así como el COMA (Costo de operación, mantenimiento y administración) que se requiere para el funcionamiento de estos activos.

Con lo anterior se obtiene el AVI (anualidad de la inversión) + COMA que representa el cargo anual y se cobra en 12 cuotas, las que a su vez se indexan según parámetros establecidos. La Sociedad tiene moneda funcional peso.

El mercado de Transmisión es considerado un mercado de flujos estables y de riesgo menor.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Al 30 de septiembre de 2026, la compañía registra un resultado de MM$28.627, evidenciando una disminución de MM$8.202 en comparación con septiembre de 2025.

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

Estado de Ganancia (Pérdida)	sep-26 MM$	sep-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Ingresos de explotación	106.729	80.924	25.805	31,9%
Materias primas y consumibles utilizados	(7.150)	(2.704)	(4.446)	164,4%
Margen de contribución	**99.579**	**78.220**	**21.359**	**27,3%**
Gasto por beneficio a los empleados	(13.832)	(12.409)	(1.423)	11,5%
Otros gastos por naturaleza	(17.250)	(7.175)	(10.075)	140,4%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	0	14	(14)	(100,0%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	**68.497**	**58.650**	**9.847**	**16,8%**
Gasto por depreciación y amortización	(8.964)	(9.143)	179	(2,0%)
Resultado de explotación	**59.533**	**49.507**	**10.026**	**20,3%**
Resultado financiero	(22.028)	(759)	(21.269)	2802,2%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	259	646	(387)	(59,9%)
Otras ganancias (pérdidas)	64	8	56	0,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**37.828**	**49.402**	**(11.574)**	**(23,4%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.201)	(12.573)	3.372	(26,8%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**28.627**	**36.829**	**(8.202)**	**(22,3%)**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	**28.627**	**36.829**	**(8.202)**	**(22,3%)**

EBITDA

Al 30 de septiembre de 2026, el EBITDA alcanzó MM$68.497, registrando un incremento de MM$9.847 respecto del mismo período de 2025, equivalente a un crecimiento de 16,8%. Esta variación se debe a un incremento en el Margen de Contribución por MM$21.361, lo cual fue compensado por mayores gastos de otra naturaleza por MM$10.074 y beneficios de empleados por MM$1.421.

Margen de Contribución:

Al cierre de septiembre de 2026, el margen tuvo un cierre por el valor de MM$99.581, lo cual es un aumento de MM$21.361 respecto al periodo anterior, dicha variación se compone de:

- En transmisión, el margen aumentó en MM$12.017, impulsado principalmente por la extensión D7T por MM$11.329, efectos macroeconómicos por MM$1.352 y nuevos proyectos por MM$1.290. Este efecto favorable fue parcialmente compensado por el riesgo asociado al cambio de calificación de la RE460 por MM$1.074, la resolución RE 576-577/2025 por MM$747 y las economías de ámbito por MM$572.

- Los otros ingresos aumentaron en MM$9.342, explicado por mayores ingresos asociados a la construcción de obras y trabajos a terceros en MM$9.546.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de septiembre de 2026, el gasto de personal alcanzó los MM$13.831, superior en MM$1.423 respecto del mismo período del año anterior, equivalente a un crecimiento de 11,5%. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos en sueldos y salarios por MM$1.463, así como por mayores gastos en beneficios post empleo y otros planes de beneficios por MM$224, efectos que fueron parcialmente compensados por una mayor activación de personal por MM$473.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de septiembre de 2026, la cuenta registró un saldo de MM$17.250, lo que representa un incremento de MM$10.075 respecto de septiembre de 2025, equivalente a una variación de 140,4%. Este aumento se explica principalmente por mayores egresos asociados a la construcción de obras a terceros por MM$8.889, así como por mayores gastos en operación y mantención del sistema eléctrico por MM$467, y en administración y otros servicios prestados por MM$482.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo negativo de MM$8.965, presentando una variación de MM$179 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la actualización de las vidas útiles de determinados activos y por la incorporación de nuevas inversiones y adquisiciones efectuadas durante el ejercicio.

Resultado financiero

- La cuenta de Resultado Financiero alcanzó un saldo de MM$22.028, presentando una variación negativa de MM$21.269 respecto del cierre de septiembre de 2025. Esta disminución se explica principalmente por mayores pérdidas por diferencias de cambio en moneda extranjera por MM$18.147, un incremento de los gastos financieros de MM$2.145 y mayores efectos asociados a reajustes en UF por MM$1.046.

Gasto por impuesto a las ganancias

- El gasto por impuesto a las ganancias totalizó MM$9.200, registrando una disminución de MM$3.372 respecto del cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el impuesto de primera categoría por MM$4.076, asociado a un menor resultado antes de impuestos, compensado parcialmente por un aumento en el gasto por impuesto diferido asociado principalmente a los activos fijos de la Sociedad por MM$833.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sep-26 MM$	dic-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Activos corrientes	47.295	53.754	(6.459)	(12,0%)
Activos no corrientes	625.847	607.598	18.249	3,0%
Total activos	**673.142**	**661.352**	**11.790**	**1,8%**
Pasivos corrientes	46.956	67.848	(20.892)	(30,8%)
Pasivos no corrientes	326.629	314.372	12.257	3,9%
Patrimonio	299.557	279.132	20.425	7,3%
Total pasivos y patrimonio	**673.142**	**661.352**	**11.790**	**1,8%**

A continuación, una descripción de las principales variaciones del Estado Intermedio de Situación Financiero.

ACTIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el total de Activos alcanzó un saldo de MM$673.142, lo que representa una variación positiva por MM$ 11.790 equivalente a un 1,8% en comparación al período de diciembre 2025. Esta variación es explicada por un aumento en los Activos no Corrientes de MM$18.249, equivalente a un 3% y a una disminución en los Activos corrientes de MM$6.459, equivalente a un 12%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo:

  La variación positiva de MM$1.130 respecto de diciembre de 2025 se explica principalmente por mayores flujos netos provenientes de actividades operacionales, efecto que fue parcialmente compensado por un mayor uso de recursos en actividades de inversión y por mayores egresos asociados a actividades de financiamiento.

- Otros activos no financieros corrientes:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo de MM$ 1.536, registrando una disminución de MM$1.526 respecto al cierre de diciembre de 2025. Lo anterior, es explicado por la reducción de los saldos asociados a gastos anticipados por MM$536, remesas de importaciones por MM$996.

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

  El rubro presenta un incremento de MM$12.579, respecto de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de MM$15.405 en las provisiones asociadas a cuentas no facturadas, junto con mayores saldos por cobrar de energía y peajes facturados por MM$733, un incremento de MM$176 en otras cuentas por cobrar y un aumento de MM$20 en deudores por venta de servicios y materiales a empresas relacionadas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de MM$2.406 en las cuentas por cobrar por proyectos en curso, menores saldos de provisión ingresos por obras terceros por MM$94 y una disminución de MM$1.254 en la cuenta corriente de empleados, asociada principalmente a la recuperación de préstamos otorgados al personal.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas presentan una disminución de MM$18.732 respecto de diciembre de 2025, explicado principalmente por menores saldos por recuperaciones de gastos con STM, que disminuyeron en MM$18.961. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores cuentas por cobrar con Frontel por MM$648. Adicionalmente, se registran menores saldos con SGA por MM$579.

- Inventarios corrientes:

  Al cierre de septiembre de 2026 el rubro de inventarios corrientes tiene un saldo de MM$2.915, el cual presenta un aumento de MM$617 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM$682.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

  El rubro de activos por impuestos corrientes presenta un cierre de MM$1.551, lo cual es una disminución de MM$527 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de pagos provisionales mensuales (PPM) durante el periodo 2026.

Activos no corrientes:

- Cuentas por cobrar no corrientes:

  Las cuentas por cobrar no corrientes al cierre de septiembre 2026 presentan un saldo por MM$691, lo que representa un aumento de MM$229 respecto del cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica íntegramente por el incremento en los saldos de cuentas corrientes asociados a préstamos otorgados a los trabajadores.
- Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:

  Al cierre de septiembre 2026, tuvo un valor de MM$5.488, esto implica un aumento de MM$793 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de MM$791 en la inversión mantenida con la sociedad relacionada STN.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

  Al cierre de septiembre 2026, tuvo un valor de MM$50.644, esto implica un aumento de MM$471 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación es explicada principalmente por las activaciones de obras en curso efectuadas durante el período, las que ascendieron a MM$713, dicho efecto fue compensado parcialmente por la amortización registrada en el ejercicio de MM$241.

- Propiedades Plantas y Equipos:

  Al 30 de septiembre de 2026, el rubro presenta un saldo por MM$491.644, lo cual refleja un aumento de MM$16.854 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. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la depreciación de estos activos durante el período.

PASIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el total de los Pasivos fue de MM$373.585, lo que representa una variación negativa de MM$8.635 equivalente a un 2,3% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esta variación es explicada por una disminución en los Pasivos corrientes de MM$20.892, equivalente a un 30,8%, y a un aumento en los Pasivos no corrientes de MM$12.257 equivalente a un 3,9%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

  La cuenta registró un incremento de MM$872 respecto del período anterior, explicado principalmente por un mayor devengamiento de intereses por MM$2.520, así como por el efecto de reajuste asociado a la variación de la unidad de fomento (UF) por MM$17. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el pago de intereses efectuado durante el período por MM$1.665.

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar:

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar corrientes disminuyeron en MM$6.703 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por menores saldos en cuentas por pagar por bienes y servicios de MM$6.754.

- Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corriente:

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar corrientes a entidades relacionadas presentan una disminución de MM$5.865 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por la reducción de MM$6.444 en los dividendos por pagar a STA, parcialmente compensado por mayores saldos asociados a recuperaciones de gastos con Saesa por MM$342 y con Eléctricas por MM$274.

- Pasivos por impuestos corrientes:

  Al cierre de septiembre de 2026, los pasivos por impuestos corrientes presentan una disminución de MM$ 6.495 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago de impuestos efectuado durante el período el cual ascendió a MM$6.306.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo MM$ 3.704, lo que refleja una disminución de MM$887 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, corresponde a la reducción de la provisión por beneficios anuales, que disminuyó en MM$898.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo de MM$6.089, lo que representa una disminución de MM$1.995 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica únicamente por menores obras de terceros registradas durante el período.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

  El rubro, al cerrar septiembre de 2026 llega al monto de MM$124.962, lo cual representa un aumento de MM$4.016 al cierre de septiembre de 2026 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el efecto de la actualización de la Unidad de Fomento (UF) sobre el capital vigente del Bono Serie A/N° 923.

- 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$1.877 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por el incremento de los préstamos en cuenta corriente de capital mantenidos con STA.

- Pasivos por impuestos diferidos:

  El rubro registró un saldo de MM$28.147, lo que representa un aumento de MM$6.064 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los pasivos por impuestos diferidos asociados a los activos fijos de la sociedad durante el período.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo MM$5.323, lo que refleja un aumento de MM$622 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un incremento en las Indemnizaciones por años de servicios.

PATRIMONIO

Al cierre de septiembre de 2026, el total de patrimonio alcanzó un total de MM$299.557, registrando un incremento de MM$20.425 equivalente a un 7,3%, respecto del cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el resultado del período por MM$28.627, otras reservas por MM$386 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio por MM$8.588.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sep-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,01	0,79	27,1%
	Razón ácida (2)	Veces	0,95	0,76	24,6%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,25	1,37	(8,9%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	10,16	11,04	(8,0%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	12,6%	17,8%	(29,2%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	87,4%	82,2%	6,3%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM$	35.607	33.262	7,0%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	13,7	4,6	196,2%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	27	27	(2,7%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM$	89.391	71.941	24,3%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	13,2%	19,2%	(31,1%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	5,7%	7,8%	(26,5%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	18,9%	16,4%	15,5%
	Utilidad por acción (12)	$	360	463	(22,3%)

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2026, la ratio alcanzó 1,01 veces, presentando un aumento de 27,1% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los pasivos corrientes, asociado a la disminución de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y pasivos por impuestos corrientes.

- **La razón ácida** al 30 de septiembre de 2026, el indicador alcanzó las 0,95 veces, mostrando un aumento de 24,6% con respecto a diciembre 2025, también explicada por una disminución de los pasivos corrientes, asociado a la disminución de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y pasivos por impuestos corrientes.

- **La razón Deuda/Patrimonio neto** al 30 de septiembre de 2026, la razón alcanzó las 1,25 veces, presentando una disminución de 8,9% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, dado a un aumento del patrimonio, explicado principalmente por el aumento de las ganancias acumuladas y una disminución en los pasivos corrientes.

- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 10,16 veces al 30 de septiembre de 2026, presentando una disminución de 8,0% con respecto a lo mostrado en diciembre del 2025. Esto se debe al incremento de los costos financieros del período, reflejando un menor impacto a nivel operacional.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 13,2% al 30 de septiembre de 2026, lo que equivale a una disminución respecto al 19,2% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento del patrimonio y las menores ganancias del período.

- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 5,7% al 30 de septiembre de 2026, lo que representa una disminución de 26,5% con respecto a los 7,8% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la menor utilidad del período.

- **La rentabilidad de los activos operacionales** al 30 de septiembre de 2026 alcanzó un 18,9%, mostrando un aumento de 15,5% con respecto al 16,4% alcanzado a diciembre del 2025, principalmente por el incremento del resultado bruto de explotación del ejercicio 2026.

(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	73.971	37.507	36.463	97,2%
de la Inversión	(40.866)	(22.392)	(18.474)	82,5%
de Financiación	(32.357)	(16.879)	(15.478)	91,7%
Flujo neto del período	**747**	**(1.764)**	**2.511**	**(142,3%)**
Variación en la tasa de cambio	383	75	308	411,5%
Incremento (disminución)	**1.130**	**(1.689)**	**2.820**	**(166,9%)**
Saldo Inicial	808	2.580	(1.772)	(68,7%)
Saldo Final	**1.938**	**891**	**1.047**	**117,6%**

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al 30 de septiembre de 2026 alcanzó los MM$1.938, superior en MM$1.047 respecto del mismo periodo del año anterior.

La disminución del flujo neto respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente por:

Operación:

- Aumento de actividades de la operación en MM$36.463 en comparación con el año anterior, explicada principalmente por mayores cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios por MM$31.574, junto con menores pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por MM$17.389. Esto fue compensado por un mayor pago de impuestos a las ganancias de MM$11.769.

Inversión:

- Mayor saldo negativo en actividades de inversión por MM$18.474, asociado principalmente a un aumento en los desembolsos por compras de propiedades, planta y equipos por MM$18.604.

Financiación:

- Los flujos de efectivo en actividades de financiamiento crecieron en MM$15.478 respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos de préstamos a entidades relacionadas en MM$17.453.

VI. POLITICA 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 Sociedad.

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 realizo un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el año 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$461.894 al 30 de septiembre de 2026 (M$444.214 al 30 de septiembre de 2025).

- Tasa de interés:

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

La sociedad evalúa constantemente su estructura de deuda, gestionando este riesgo poniendo énfasis principalmente en los pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2026, Sociedad mantiene el 100% de la deuda financiera asociada a una tasa de interés fija.

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

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

- Riesgo de liquidez:

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

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por M1.938.271 (M$808.149 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.

Adicionalmente, la sociedad posee líneas de crédito disponibles por un monto de MM$ 8.140.

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 sus filiales, y de libre disposición hasta febrero del año 2028, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de estas Sociedades, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

Al 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. 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.

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.