

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A.
AL 30 DE JUNIO 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\$37.240 al 30 junio de 2026, inferior en 3,6% respecto del mismo período del año 2025.
- Los ingresos operacionales alcanzaron los MM\$61.939 al 30 de junio de 2026, lo que representa un aumento de 21,6% respecto del mismo período del 2025, explicado principalmente por el aumento en los ingresos por construcción de obras y trabajados a terceros.
- Las inversiones en CAPEX alcanzaron MM\$12.530 al 30 de junio de 2026, lo que representa un incremento de MM\$1.200 en comparación con el mismo período al 30 de junio 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\$3.320 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM\$124.963. Esta variación se explica por el aumento de los pasivos corrientes en MM\$3.310.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$1.826.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 8.472.

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 (PERDIDA)

Al 30 de junio de 2026, la compañía registra un resultado de MM\$16.360, evidenciando una disminución de MM\$13.159 en comparación con junio 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 junio de 2026 y 2025.

Estado de Ganancia (Pérdida)	jun-26 MM\$	jun-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	61.939	50.926	11.013	21,6%
Materias primas y consumibles utilizados	(4.586)	(815)	(3.771)	462,7%
Margen de contribución	57.353	50.111	7.242	14,5%
Gasto por beneficio a los empleados	(9.041)	(7.774)	(1.267)	16,3%
Otros gastos por naturaleza	(10.964)	(3.707)	(7.257)	195,8%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(108)	19	(127)	(668,4%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	37.240	38.649	(1.409)	(3,6%)
Gasto por depreciación y amortización	(5.791)	(5.972)	181	(3,0%)
Resultado de explotación	31.449	32.677	(1.228)	(3,8%)
Resultado financiero	(10.424)	6.899	(17.323)	(251,1%)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	230	245	(15)	(6,1%)
Otras ganancias (pérdidas)	14	8	6	0,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	21.268	39.831	(18.563)	(46,6%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.907)	(10.313)	5.406	(52,4%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	16.361	29.518	(13.157)	(44,6%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	16.360	29.519	(13.159)	(44,6%)

EBITDA

El EBITDA del ejercicio al 30 de junio de 2026 fue de MM\$37.240, inferior respecto del mismo periodo del año anterior en MM\$1.409, lo cual es una disminución de 3,6% respecto al cierre del 30 de junio de 2025.

Margen de Contribución:

- Aumento de MM\$7.242 respecto al periodo anterior, dicha variación se compone de:
 - a) En transmisión, el margen aumentó en MM\$387, explicado principalmente por el efecto positivo de indexadores macroeconómicos por MM\$1.274, por nuevos proyectos en MM\$801 y nuevos contratos en MM\$275. Esto compensado por resolución RE-576-577/2025 en MM\$865 y riesgo cambio calificación RE460 en MM\$665.
 - b) En otros ingresos se alcanzaron MM\$5.562, con una variación positiva de MM\$3.108, explicada por mayores ingresos asociados a la construcción de obras y trabajos a terceros.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de junio de 2026, el gasto de personal aumentó en MM\$1.267 respecto del mismo período del año anterior, lo que equivale a un crecimiento del 16%. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos en sueldos y salarios por MM\$1.290 y en beneficios post empleo y otros planes de beneficios por MM\$205, parcialmente compensados por una mayor activación de personal por MM\$363.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de junio de 2026, la cuenta registró un saldo de MM\$10.964, evidenciando un aumento de gastos de MM\$7.257 respecto a junio de 2025, equivalente a una variación de 195,8%. Esta variación se explica principalmente por el incremento de los egresos asociados a la construcción de obras a terceros por MM\$5.974, junto con mayores gastos en operación y mantención del sistema eléctrico por MM\$338, y en administración y otros servicios prestados por MM\$245.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo negativo de MM\$5.791, presentando una variación de MM\$181 respecto al cierre del periodo anterior, explicado por cambio en las vidas útiles y compras a finales de año.

Resultado financiero

- La cuenta de Resultado Financiero tuvo una variación negativa de MM\$17.323 a cierre del periodo junio 2026, lo cual es un 215,10% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución queda explicada principalmente por diferencias de cambio en moneda extranjera.

Gasto por impuesto a las ganancias

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó una disminución de MM\$5.405 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el impuesto de primera categoría por MM\$4.744, asociado a un menor resultado antes de impuestos.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	jun-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	32.619	53.754	(21.135)	(39,3%)
Activos no corrientes	619.003	607.598	11.405	1,9%
Total activos	651.622	661.352	(9.730)	(1,5%)
Pasivos corrientes	36.021	67.848	(31.827)	(46,9%)
Pasivos no corrientes	324.889	314.372	10.517	3,3%
Patrimonio	290.712	279.132	11.580	4,1%
Total pasivos y patrimonio	651.622	661.352	(9.730)	(1,5%)

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

ACTIVOS

Al 30 de junio de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$651.622, lo cual representa una variación negativa de MM\$9.730 equivalente a un 1,5% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por una disminución en los Activos Corrientes por MM\$21.135, equivalente a un 39,3% y a un aumento en los Activos No Corrientes por MM\$11.405, equivalente a un 1,9%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo:

La variación positiva de MM\$1.017 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 junio 2026 la cuenta cerró con un valor de MM\$ 2.382, lo cual representa una variación negativa de MM\$680, explicada por una disminución asociada a los gastos anticipados por MM\$679.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

El rubro de activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM\$539 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.

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

Al cierre de junio 2026, el rubro registró un saldo de MM\$17.786, lo que representa una disminución de MM\$3.971 respecto al cierre de diciembre del 2025. Esta variación se explica principalmente por menores saldos asociados a traspasos de obras de terceros por MM\$4.124, disminución en las cuentas corrientes de empleados por MM\$1.706 relacionadas principalmente con préstamos al personal, una disminución en energía y peajes por MM\$366. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento de MM\$896 en la facturación de deudores por ventas de materiales y servicios, así como por mayores provisiones de energía y peajes no facturados por uso de líneas eléctricas por MM\$1.352.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo de MM\$6.043, lo que implica una disminución de MM\$17.708 respecto de diciembre 2025, explicado por menor cobro por servicios prestados a la relacionada Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. por MM\$20.420, compensado parcialmente con un aumento de la cuenta por cobrar a la matriz Inversiones Grupo Saesa Ltda. por MM\$2.906 por reconocimiento de deuda por servicios compartidos.

- Inventarios corrientes:

Al cierre de junio de 2026 el rubro de inventarios corriente tiene un valor de MM\$3.043, el cual presenta un aumento de MM\$746 respecto al cierre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM\$811 compensado parcialmente con un aumento en la provisión de obsolescencia por MM\$65.

Activos no corrientes:

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Al cierre de junio 2026, tuvo un valor de MM\$50.724, esto implica un aumento de MM\$552 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, explicado principalmente traslados (activación de obras en curso) MM\$713 compensado con la amortización del periodo por MM\$161.

- Propiedades Plantas y Equipos:

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo por MM\$484.910, lo cual refleja un aumento de MM\$10.119 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.

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Las cuentas por cobrar no corrientes al cierre de junio 2026 presentan un saldo por MM\$728, lo que representa un aumento de MM\$266 respecto del cierre de diciembre 2025 y se explica principalmente por aumento en los saldos de cuentas corrientes relacionadas con préstamos a los trabajadores.

PASIVOS

Al cierre de junio 2026, el monto total de los pasivos fue de MM\$360.910, lo cual representa una variación negativa de MM\$21.310 respecto al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$31.827, equivalente a un 46,9%, y a un aumento en los Pasivos No Corrientes por MM\$10.517 equivalente a un 3,3%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar:

La cuenta tuvo una disminución de MM\$11.076 al cierre de junio 2026 respecto a diciembre 2025. La variación se explica principalmente por menores obligaciones con proveedores por bienes y servicios MM\$7.723 y por compra de energía y peajes MM\$3.000, lo que fue parcialmente compensado por aumentos en otras cuentas por pagar e importaciones en tránsito MM\$116.

- Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corriente:

El rubro al cierre de junio 2026 tuvo una disminución por MM\$10.677, correspondiente a un 36% respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación es originada por una disminución en los dividendos por pagar a su matriz STA por MM\$10.115 y una disminución en las transacciones por concepto de materiales y servicios con la relacionada Sociedad Austral de Electricidad S.A. por MM\$770, lo anterior es compensado parcialmente por un aumento en la cuenta por pagar a la matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$273.

- Pasivos por impuestos corrientes:

Al cierre de junio de 2026, los pasivos por impuestos corrientes presentan un saldo de MM\$603, lo que representa una disminución de MM\$ 6.211 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago de impuestos por MM\$7.247.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 2.612, lo cual refleja una disminución de MM\$1.979 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por beneficios anuales por MM\$1.903, y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$76.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Al cierre de junio 2026 el rubro presenta un saldo de MM\$6.080, lo que representa una disminución de MM\$2.005 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por menores obras de terceros.

Pasivos no Corrientes:

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes:

Al cierre de junio 2026 el rubro presenta un aumento de MM\$3.757, respecto a diciembre 2025, explicado principalmente por mayor préstamo capital obtenido desde la Matriz Sistema de Transmisión Austral S.A. (STA).

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo MM\$5.076, lo cual refleja un aumento de MM\$375 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las Indemnizaciones por años de servicios por MM\$375.

- Otros pasivos financieros no corrientes:

La cuenta presenta un aumento de MM\$3.310 al cierre de junio 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.º 923.

- Pasivos por impuestos diferidos:

El rubro registró un saldo de MM\$25.368, lo que representa un aumento de MM\$ 3.285 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los impuestos diferidos asociados a los activos fijos de la sociedad durante el período.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerró al periodo de junio 2026 por un valor de MM\$290.712, cuya variación positiva fue de MM\$11.580 equivalente a un 4,1%. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo por MM\$16.360 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 por MM\$4.908.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	jun-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,9	0,8	14,3%
	Razón ácida (2)	Veces	0,8	0,8	8,3%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,2	1,4	(9,3%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	8,4	12,1	(30,8%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	10,0%	17,8%	(43,8%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	90,0%	82,2%	9,4%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	29.157	46.048	(36,7%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	10,9	4,6	136,7%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	33	79	(57,8%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	78.129	79.535	(1,8%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	11,5%	25,5%	(55,0%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	5,0%	10,4%	(52,0%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	15,5%	20,6%	(24,5%)
	Utilidad por acción (12)	\$	206	630	(67,4%)

- 1) La liquidez corriente** al 30 de junio de 2026, el ratio alcanzó 0,9 veces, presentando un aumento de 14,3% 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 y cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- 2) La razón ácida** al 30 de junio de 2026, el indicador alcanzó las 0,8 veces, mostrando un aumento de 8,3% con respecto a diciembre 2025, también explicada por una disminución de los pasivos corrientes, asociado a la disminución de las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- 3) La razón Deuda/Patrimonio neto** al 30 de junio de 2026, la razón alcanzó las 1,2 veces, presentando una disminución de 9,3% 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.
- 4) La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 8,4 veces al 30 de junio de 2026, presentando una disminución de 30,8% 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.

- 5) **La rentabilidad del patrimonio** fue de 11,5% al 30 de junio de 2026, lo que equivale a una disminución respecto al 25,5% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento del patrimonio y las menores ganancias del período.
- 6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó 5,0% al 30 de junio de 2026, lo que representa una disminución de 52,0% con respecto a los 10,4% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la menor utilidad del período.
- 7) **La rentabilidad de los activos operacionales** al 30 de junio de 2026 alcanzó un 15,5%, mostrando una disminución de 24,5% con respecto al 20,6% alcanzado a diciembre del 2025, principalmente por el incremento de la media de propiedades plantas y equipos de ambos períodos.

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes netos de Inventarios y (ii) Pasivos Corrientes.
(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Total Patrimonio.
(4) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Costos Financieros.
(5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(6) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
(7) Corresponde a la razón entre (i) Inversión Total y el promedio de (ii) Inventarios Corrientes actual e Inventarios Corrientes del período anterior.
(8) Corresponde a la inversa de (i) Rotación de Inventarios por (ii) Número de días del año.
(9) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Patrimonio actual y Patrimonio del período anterior.
(10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos período anterior.
(11) Corresponde a la razón entre (i) Resultado Bruto de Explotación y promedio de (ii) Propiedad, Planta y Equipo actual y Propiedad, Planta y Equipo período anterior.
(12) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y (ii) Total Número de Acciones.
(*) 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	47.166	24.198	22.968	94,9%
de la Inversión	(26.512)	(13.324)	(13.188)	99,0%
de Financiación	(19.980)	(11.691)	(8.289)	70,9%
Flujo neto del período	674	(817)	1.491	(182,4%)
Variación en la tasa de cambio	343	148	195	131,4%
Incremento (disminución)	1.017	(669)	1.686	(252,1%)
Saldo Inicial	808	2.580	(1.772)	(68,7%)
Saldo Final	1.826	1.911	(86)	(4,5%)

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al 30 de junio de 2026 alcanzó los MM\$1.826, inferior en MM\$86 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\$22.968 en comparación con el año anterior, explicada principalmente por mayores cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$24.929, junto con un mejor margen en los pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por MM\$3.367. Esto fue compensado por un mayor pago de impuestos a las ganancias de MM\$5.564.

Inversión:

- Mayor saldo negativo en actividades de inversión por MM\$13.188, asociado principalmente a un aumento en los desembolsos por compras de propiedades, planta y equipos por MM\$13.262.

Financiación:

- Disminución de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$8.289 respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos de préstamos a entidades relacionadas en MM\$20.401, un aumento en el pago de dividendos de MM\$10.200 y de interese por MM\$1.150. Esto fue compensado por un aumento en los préstamos recibido de entidades relacionadas de MM\$23.540.

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.

Modelo de Gestión Integral de Riesgos

Dentro del Grupo Saesa, se ha adoptado una Política de Gestión Integral de Riesgo, que se extiende a todas las sociedades del grupo y compromete a empleados y otras partes interesadas a seguir un Modelo de Gestión Integral de Riesgos en sus operaciones. Este modelo se alinea con las normativas internacionales ISO: 31000 (2018, Gestión del Riesgo) y la metodología COSO II ERM 2017 para la integración de la gestión de riesgos.

Objetivos de la Gestión Integral de Riesgo:

Los objetivos clave de la Gestión Integral de Riesgo incluyen: facilitar el logro de objetivos empresariales, minimizar la materialización y el impacto de los riesgos y las posibles pérdidas, gestionar proactivamente los riesgos, ofrecer una respuesta comprensiva a los riesgos, maximizar la eficiencia de las inversiones en mitigación, incorporar la gestión de riesgos en la planificación estratégica y presupuestaria, promover un enfoque uniforme para la gestión de riesgos en todo el Grupo, y proporcionar informes periódicos al Directorio y al Equipo Ejecutivo sobre los riesgos críticos identificados anualmente.

Matriz de Riesgo

La coordinación del monitoreo y evaluación continua de los riesgos en el Grupo Saesa recae en el Área de Riesgo, la cual facilita la colaboración de los responsables de cada proceso en los distintos segmentos de negocio. Estos responsables deben identificar los riesgos, sus fuentes y consecuencias, estimar su probabilidad e impacto económico (tanto inherente como residual) y determinar las acciones de mitigación necesarias. Esta información se consolida en una matriz de riesgo, organizando los riesgos según una taxonomía establecida.

Identificación de los Riesgos Críticos Estratégicos

Este informe se centra específicamente en los riesgos financieros identificados por la Gerencia de Administración y Finanzas del Grupo, para los cuales se han establecido políticas específicas de gestión y mitigación. 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 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 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\$306.152 al 31 de junio de 2026 (M\$294.503 al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por M1.824.533 (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\$ 8.472.

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 junio 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.