

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS – SISTEMA DE TRANSMISIÓN DEL SUR S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de Sistema de Transmisión de Sur S.A. alcanzó los MM\$58.651 al 30 septiembre de 2025, superior en 23,5% respecto del mismo período a septiembre año 2024.
- Los ingresos operacionales alcanzaron los MM\$95.414 al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un aumento de 50,7% respecto del mismo período del 2024, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de transmisión zonal y en los peajes de cargo único nacional.
- Las Inversiones en Capex al 30 de septiembre de 2025 tuvieron una variación negativa del 52% respecto del período al 30 de septiembre de 2024. Esto se debe principalmente a la alta estacionalidad concentrada por finalización de proyectos emblemáticos pertenecientes a obras urgentes y Art. 13 MM\$15.000. Además, en el 2024 se realizó la compra de activos específicos a la Cooperativa Eléctrica Curicó Ltda MM\$5.000.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$4.061 con respecto a diciembre 2024, totalizando MM\$121.731. Esta variación se explica principalmente por el aumento de la variación de UF, compensado parcialmente con amortización de intereses de bono.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$891.
- Líneas de crédito disponibles por un monto de MM\$ 17.187.

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)

Hasta el 30 de septiembre de 2025, la compañía tiene un resultado positivo de MM\$36.829, evidenciando un aumento respecto al resultado positivo de MM\$14.136 del ejercicio realizado en septiembre 2024.

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 2025 y 2024.

Estado de Ganancia (Pérdida)	sept-25 MM\$	sept-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	95.414	63.312	32.102	50,7%
Materias primas y consumibles utilizados	(17.194)	(950)	(16.244)	1709,9%
Margen de contribución	78.220	62.362	15.858	25,4%
Gasto por beneficio a los empleados	(12.409)	(11.221)	(1.188)	10,6%
Otros gastos por naturaleza	(7.175)	(3.585)	(3.590)	100,1%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	15	(55)	70	(127,3%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	58.651	47.501	11.150	23,5%
Gasto por depreciación y amortización	(9.143)	(8.315)	(828)	10,0%
Resultado de explotación	49.508	39.186	10.322	26,3%
Resultado financiero	(760)	(9.945)	9.185	(92,4%)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	646	536	110	20,5%
Otras ganancias (pérdidas)	8	18	(10)	(55,6%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	49.402	29.795	19.607	65,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.572)	(7.102)	(5.470)	77,0%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	36.829	22.693	14.136	62,3%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	36.829	22.693	14.136	62,3%

EBITDA

El EBITDA del ejercicio al 30 de septiembre de 2025 fue de MM\$58.651, superior respecto del mismo periodo del año anterior en MM\$11.150, lo cual es un aumento de 23,5% respecto al cierre del 30 de septiembre de 2024.

Margen de Contribución:

- Aumento de MM\$15.858 respecto del 30 de septiembre de 2025, dicha variación se compone de:

- a) En transmisión el margen incrementó en MM\$10.739 explicado principalmente por efecto positivo de nuevas instalaciones en el período por MM\$7.112 y efecto positivo de indexadores macroeconómicos en MM\$2.882.
- b) En otros ingresos, variación positiva de MM\$6.634 por un mayor ingreso en construcción de obras y trabajos a terceros en MM\$5.409.

Gastos por beneficio a los empleados:

- A cierre de septiembre 2025, se genera un aumento en el gasto de personal por MM\$1.188 respecto al mismo período del año anterior. Esto es explicado por un aumento en los sueldos y salarios en MM\$1.611 y compensado por un aumento en la activación costo de personal en MM\$305.

Otros gastos por naturaleza:

- A final del periodo septiembre 2025, la cuenta cerró por un monto de MM\$7.175, teniendo un alza de MM\$3.590 respecto al septiembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por el crecimiento de los egresos por construcción de obra a terceros en MM\$4.504, compensado parcialmente por menor gastos en operación y mantención del sistema eléctrico en MM\$744 y menores gastos asociados a administración en MM\$700.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gasto por depreciación y amortización

- El gasto por depreciación y amortización tuvo un saldo de MM\$9.143, lo que reflejó un aumento de MM\$828 respecto al cierre del periodo anterior, lo que se explica principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos.

Resultado financiero

- Al cierre de septiembre 2025, el rubro cerró con un valor de MM\$760, reflejando una variación positiva de MM\$9.185 con respecto al cierre de septiembre 2024. Lo anterior es explicado por un ingreso por diferencia de cambio por MM\$8.989, compensando parcialmente por una variación negativa de los resultados por unidades de reajuste de MM\$81 y a menores gastos financieros de MM\$281.

Gasto por impuesto a las ganancias

- El rubro alcanzó un saldo de MM\$12.572, registrando un mayor gasto de MM\$5.471 con respecto al cierre de septiembre 2024. Esta variación se explica principalmente por el incremento en el resultado antes de impuestos al cierre del período.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	sept-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	46.408	38.396	8.012	20,9%
Activos no corrientes	600.073	588.493	11.580	2,0%
Total activos	646.481	626.889	19.592	3,1%
Pasivos corrientes	45.431	47.785	(2.354)	(4,9%)
Pasivos no corrientes	330.919	334.542	(3.623)	(1,1%)
Patrimonio	270.131	244.562	25.569	10,5%
Total pasivos y patrimonio	646.481	626.889	19.592	3,1%

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2025, el total de Activos tuvo un cierre por MM\$646.481, lo que implica una variación positiva de MM\$19.592, equivalente a un 3,1% en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por un aumento en los activos corrientes de MM\$8.012, equivalente a un 20,9% y un aumento en los activos no corrientes por MM\$11.580, equivalente a un 2,0%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de septiembre 2025, tuvo un valor de MM\$891, esto representa una disminución de MM\$1.689 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta disminución se explica principalmente por un menor flujo operacional de los cobros procedentes de bienes y servicios, además un mayor flujo de financiamiento por pagos de deuda bancaria.

- Otros activos no financieros corrientes

El rubro de otros activos no financieros corrientes presenta un aumento de MM\$1.856 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento correspondiente a remesas de importación de MM\$797 sumado al reconocimiento de gastos anticipados por MM\$1058.

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

El saldo presentó un aumento de MM\$3.897 en comparación con el cierre de diciembre del 2024. Esta variación se explica por un incremento en los traspasos de obras de terceros por MM\$3.404 y un aumento en las provisiones por concepto de reliquidación de estimaciones por cobrar al sistema eléctrico equivalente a MM\$2.650. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una menor facturación a deudores por ventas de materiales y servicios por MM\$1.645, una disminución en otras cuentas por cobrar de MM\$352 y una baja en las cuentas por cobrar a empleados por MM\$163.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Al cierre de septiembre 2025, el saldo alcanzó un valor por MM\$17.975, lo que representa un aumento de MM\$9.113 respecto al cierre de diciembre del 2024. Lo anterior es originado principalmente por una mayor facturación de servicios a empresas relacionadas, sociedad STM por MM\$7.337, Frontel por MM\$778 y Saesa MM\$425.

- Activos por impuestos corrientes, corriente:

El rubro de activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM\$4.906 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de pagos provisionales mensuales (PPM) por MM\$5.501, lo cual es compensado parcialmente por los impuestos por recuperar del período por MM\$644.

Activos no corrientes:

- Propiedades Plantas y Equipos:

El saldo por MM\$469.210, presenta un aumento por MM\$10.527 en comparación al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, las cuales están destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la depreciación de estos activos durante el período.

PASIVOS

Al cierre de 30 de septiembre de 2025, el monto total de los Pasivos fue de MM\$376.350, lo cual representa una variación negativa de MM\$5.977 respecto al periodo diciembre 2024. Esta diferencia es explicada por una disminución en los Pasivos Corrientes por MM\$2.354, equivalente a un 4,9% respecto

al cierre del año anterior, y a una disminución en los Pasivos no Corrientes por MM\$3.623, equivalente a un 1.1%, con respecto al cierre de diciembre 2024.

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar:

El saldo del rubro alcanzó un valor de MM\$17.466 al cierre de septiembre de 2025, lo que representa una disminución de MM\$15.639 respecto al cierre de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por pagos realizados a proveedores de energía por MM\$12.246 y por pagos a proveedores de bienes y servicios de MM\$2.610.

- Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corriente:

Para el periodo de septiembre 2025, se registró un incremento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$5.933, originado principalmente por un aumento en los dividendos por pagar a su matriz STA por MM\$6.194.

- Pasivos por impuestos corrientes, corrientes:

Al cierre de septiembre 2025, los pasivos por impuestos corrientes presentan un aumento de MM\$4.957 en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por un mayor Impuesto a la Renta del ejercicio por MM\$4.862.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

El rubro registró un valor de MM\$5.690, lo que representa un aumento de MM\$2.009 en comparación al cierre de diciembre 2024. Esta variación es explicada principalmente por la incorporación de nuevos proyectos.

Pasivos no Corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de septiembre 2025 registró un saldo de MM\$120.222, lo que representa una variación positiva de MM\$3.226 con respecto al cierre diciembre 2024. Este incremento se explica principalmente por la actualización de la unidad de reajuste (UF) aplicada al capital del Bono Serie A/N°923 vigente.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes:

Una disminución de MM\$12.884, respecto al cierre diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por amortizaciones de capital de obligaciones con relacionadas y sus respectivos efectos por diferencia de cambio, esto compensado parcialmente por préstamos obtenidos desde la Matriz Sistema de Transmisión Austral S.A. (STA).

- Pasivos por impuestos diferidos:

El saldo de MM\$20.505, representa un aumento de MM\$5.211 respecto al cierre de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento de impuestos diferidos, los cuales se originan a partir del incremento en los activos fijos de la sociedad durante el período.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Un incremento de MM\$605 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por un aumento en las Indemnizaciones por años de servicios de MM\$605.

PATRIMONIO

El Total Patrimonio al cierre de septiembre 2025 tuvo un valor de MM\$270.131, lo cual representa una variación positiva de MM\$25.569 respecto a diciembre 2024. Este incremento es explicado principalmente por mayores resultados retenidos por MM\$11.298, un aumento en la utilidad del ejercicio por MM\$20.689, lo anterior compensado parcialmente por una disminución en otras reservas por MM\$211 y una menor provisión de dividendo mínimo por MM\$6.207.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,0	0,8	27,1%
	Razón ácida (2)	Veces	1,0	0,7	29,6%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,4	1,6	(10,9%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	12,8	9,7	31,0%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	12,1%	12,5%	(3,4%)
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	87,9%	87,5%	0,5%
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MMS	11.543	59.335	(80,5%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	4,5	43,8	(89,8%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	82	8	878,0%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MMS	74.309	63.158	17,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	19,1%	9,5%	100,7%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	7,7%	3,7%	109,0%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	16,9%	10,8%	56,1%
	Utilidad por acción (12)	\$	463	203	128,0%

- 1) La liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2025, el ratio alcanzó 1,0 veces, presentando un aumento de 27,1% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los pasivos corrientes, asociado a la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Además del aumento de los activos corrientes, principalmente por el aumento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas.
- 2) La razón ácida** al 30 de septiembre de 2025, el indicador alcanzó las 1,0 veces, mostrando un aumento de 29,6% con respecto a diciembre 2024, también explicada por la disminución de los pasivos corrientes y del aumento de los activos corrientes.

- 3) **La razón Deuda/Patrimonio neto** al 30 de septiembre de 2025, la razón alcanzó las 1,4 veces, presentando una disminución de 10,9% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2024, dado a un aumento del patrimonio, explicado principalmente por el aumento del resultado del ejercicio.
- 4) **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 12,8 veces al 30 de septiembre de 2025, presentando un aumento de 31,0% con respecto a lo mostrado en diciembre del 2024. Esto se debe al incremento del EBITDA, debido al aumento de los ingresos de explotación.
- 5) **La rentabilidad del patrimonio** fue de 19,1% al 30 de septiembre de 2025, lo que equivale a un aumento respecto a los 9,5% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento asociado a las ganancias del período.
- 6) **La rentabilidad de los activos** alcanzó 16,9% al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un aumento con respecto a los 3,7% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por la mayor utilidad del período.
- 7) **La rentabilidad de los activos operacionales** al 30 de septiembre de 2025 alcanzó un 16,9%, mostrando un aumento con respecto al 13,2% alcanzado a diciembre del 2024, principalmente por el incremento en los ingresos de explotación, compensado por un aumento de propiedades, plantas y equipo.

(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	sept-25 MM\$	sept-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	37.507	47.750	(10.242)	(21,5%)
de la Inversión	(22.392)	(42.711)	20.319	(47,6%)
de Financiación	(16.879)	(7.294)	(9.585)	131,4%
Flujo neto del período	(1.764)	(2.256)	491	(21,8%)
Variación en la tasa de cambio	75	(19)	94	(491,7%)
Incremento (disminución)	(1.689)	(2.275)	586	(25,7%)
Saldo Inicial	2.580	2.453	127	5,2%
Saldo Final	891	178	713	400,5%

El saldo de efectivo y equivalentes del efectivo al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los MM\$891, superior en MM\$713 respecto del mismo periodo del año anterior.

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

Operación:

- Disminución de actividades de la operación en MM\$10.242 en comparación al año anterior, principalmente por un aumento en el pago de impuestos a las ganancias en MM\$14.622 y de otros pagos por actividades de operación en MM\$9.052. Esto es compensado por la disminución de pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM\$11.019 y el mayor cobro procedentes de las ventas de bienes y servicios de MM\$3.179.

Inversión:

- Menor saldo negativo por MM\$20.319 en actividades de inversión, asociado a menos desembolso por compras de propiedades, planta y equipos por MM\$20.935.

Financiación:

- Disminución de ingresos de efectivo en actividades de financiamiento por MM\$9.585 respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la disminución de los préstamos de entidades relacionadas en MM\$27.143 y es compensado por una disminución de los pagos de préstamos a entidades relacionadas en MM\$16.987.

VI. POLITICA DE RIESGOS**Gobernanza de Riesgos**

El Grupo Saesa considera la gestión de riesgos como algo inherente a la gestión de sus negocios. En esa línea cuenta con prácticas, políticas y procedimientos que le permiten identificar, monitorear, gestionar, y mitigarlos. Esta gestión está encomendada al Gerente de Planificación Estratégica, gestión y Riesgos, el cual reporta trimestralmente al directorio y se hace seguimiento con el comité ejecutivo en forma periódica. Esto apunta a mitigar los riesgos que puedan impactar la capacidad para alcanzar los objetivos empresariales y de crear valor a lo largo del tiempo.

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

El Grupo Saesa clasifica los riesgos a los que se enfrenta, dando especial atención a aquellos considerados críticos para su Visión, Misión y Planificación Estratégica de Negocios. Existe una gestión interna de riesgos segmentada en seis subcategorías: Estratégicos, Seguridad de la Información, Cumplimiento, Financieros, Operacionales y Ocupacionales, bajo la supervisión de un ente estratégico encargado de asegurar la correcta implementación del modelo de gestión de riesgos.

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.

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 2025, 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, 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\$444.214 al 30 de septiembre de 2025 (M\$426.492 al 30 de septiembre de 2024).

- 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 2025, 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, el cual se explica por las condiciones actuales de mercado en relación con las alzas de inflación y tasas de interés referenciales, tanto locales como extranjeras.

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

- Riesgo de liquidez

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

La Sociedad mantenía, al 30 de septiembre de 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 890.792 (M\$2.580.256 al 31 de diciembre de 2024).

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\$ 17.187.

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 2026, 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 2025, el 100% de la deuda del Grupo 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.