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

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de septiembre del año 2026 alcanza los MM$72.761, apalancado principalmente por el desempeño de los negocios de Distribución, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período de septiembre 2025.

- Los ingresos operacionales alcanzaron MM$429.055, siendo superiores en MM$1.246 respecto a septiembre del 2025, lo que es equivalente a un 0,3%.

- Las ventas físicas de los 12 meses móviles alcanzaron 3.302 GWh a septiembre 2026, lo que representa un incremento de 2,7% respecto a septiembre 2025.

- El número de clientes alcanzó 664.630 a septiembre 2026, superior en 25.311 respecto de septiembre 2025. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 23.601 clientes.

- Las inversiones en CAPEX totalizaron MM$72.414, lo que representa una disminución de MM$12.831 respecto de septiembre de 2025. Esta variación se explica por el ciclo natural de proyectos con incorporación de nuevas iniciativas y finalización de proyectos existentes, particularmente en las sociedades Edelaysen y Saesa.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM$2.555 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM$174.419. Esta variación se explica principalmente por una reducción en los pasivos no corrientes en MM$2.754.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM$12.639.
- Líneas de crédito disponibles de la Matriz por un monto de MM$35.000.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Saesa es una empresa cuya principal actividad es la distribución de electricidad en la zona sur del país. Opera principalmente en la Región de Los Ríos y la Región de Los Lagos, junto a su filial Luz Osorno. A través de su filial Edelaysen desarrolla las actividades de generación y distribución (integrada verticalmente por su calidad de sistema no conectado al SEN), abastece de energía eléctrica principalmente a la Región de Aysén.

La filial Edelaysen, además de distribuir energía, la genera y transmite (verticalmente integrada en su calidad de sistema no conectado al Sistema Eléctrico Nacional, SEN) para sus clientes regulados en la zona (Región de Aysén).

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa prácticamente el 95% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°22 de los Estados Financieros Consolidados (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

Cantidad de clientes:

Tipo Cliente	sep-26	sep-25	Diferencia	Variación
Residencial	596.954	573.353	23.601	4,1%
Comercial	37.330	37.009	321	0,9%
Industrial	2.721	2.662	59	2,2%
Otros	27.625	26.295	1.330	5,1%
Total	**664.630**	**639.319**	**25.311**	**4,0%**

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	sep-26	sep-25	Diferencia	Variación %
Residencial	1.109.992	1.073.195	36.797	3,4%
Comercial	1.004.032	991.981	12.050	1,2%
Industrial	806.441	776.323	30.119	3,9%
Otros	381.797	372.711	9.085	2,4%
Total	**3.302.262**	**3.214.211**	**88.051**	**2,7%**

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2026, la compañía tuvo un resultado de MM$8.405, lo que corresponde a una variación positiva de MM$3.191 respecto del 30 de 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)	sept-26 MM$	sept-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Ingresos de explotación	429.055	427.809	1.246	0,3%
Materias primas y consumibles utilizados	(260.960)	(286.428)	25.468	(8,9%)
Margen de contribución	**168.096**	**141.381**	**26.714**	**18,9%**
Gasto por beneficio a los empleados	(36.378)	(31.445)	(4.933)	15,7%
Otros gastos por naturaleza	(58.024)	(52.244)	(5.780)	11,1%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(932)	(2.402)	1.470	(61,2%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	**72.761**	**55.291**	**17.471**	**31,6%**
Gasto por depreciación y amortización	(26.080)	(23.762)	(2.318)	9,8%
Resultado de explotación	**46.681**	**31.529**	**15.152**	**48,1%**
Resultado financiero	(36.791)	(25.748)	(11.043)	42,9%
Otras ganancias (pérdidas)	51	113	(61)	(54,4%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**9.942**	**5.895**	**4.048**	**68,7%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.537)	(680)	(857)	126,0%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**8.405**	**5.214**	**3.191**	**61,2%**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	**8.405**	**5.214**	**3.191**	**61%**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	8.540	4.881	3.659	75%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-135	334	(468)	(140%)

EBITDA

En el período actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM$17.471 respecto del mismo período del año anterior, alcanzando MM$72.761. Este aumento se explica principalmente por un mayor margen de contribución, producto de menores gastos en materias primas y combustibles por MM$25.468. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores otros gastos por naturaleza por MM$5.780 y por un aumento en los gastos de personal de MM$4.933.

Margen de Contribución:

Durante el periodo analizado, el margen de contribución experimentó un aumento de MM$26.714 que es un 18,9%, impulsado principalmente por los siguientes factores:

a) El margen de distribución alcanzó los MM$128.590, superior en MM$25.304 respecto del período anterior, explicado principalmente por el desacople de Cochamó y Hornopirén correspondiente al período julio 2022 - junio 2026 por MM$22.712, junto con mayores ventas de energía por MM$3.325. Adicionalmente, se registraron efectos positivos asociados al ajuste por IPC por MM$2.024, otros efectos por MM$1.634, indexación por CPI por MM$1.539, pérdidas por MM$1.465, CNR (Cobros No Registrados) por MM$343 y mayores ingresos por PNP (Precio Nudo Promedio) por MM$240. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto negativo del dólar en el VAD por MM$2.946, el subsidio GORE por MM$2.540, reversa de otros períodos correspondiente a NC Enel por MM$1.625 y ajuste interés VAD en MM$773.

b) El margen de generación alcanzó los MM$14.795, inferior en MM$1.526 respecto del período anterior, explicado principalmente por el incremento en el precio del combustible, con un impacto desfavorable de MM$10.962. Lo anterior fue parcialmente compensado por diferencias de saldos en clientes BTG por MM$4.600, el efecto positivo registrado en 2025 por la fijación de sistemas medianos por MM$2.939 y el reconocimiento de intereses asociado a retrasos en decretos y saldos de Norma Técnica por MM$1.561.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de septiembre de 2026, la cuenta registró un valor de MM$36.378, lo que representa un aumento en el gasto por beneficios a los empleados de MM$4.933. Este incremento se explica principalmente por mayores gastos en sueldos y salarios por MM$3.604 y otros beneficios a los empleados a corto plazo en MM$1.230.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de septiembre de 2026, la cuenta registró un saldo de MM$58.024, lo que representa un aumento de MM$5.780 respecto del período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos de administración y otros servicios prestados por MM$1.942, operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM$1.831, construcción de obras a terceros por MM$1.017, y mantenimiento de medidores y ciclo comercial por MM$928.

Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF 9

- Al cierre de septiembre de 2026, la cuenta alcanzó MM$932, disminuyendo en MM$1.470 respecto del período anterior. Esta variación se debe principalmente por reversa de la provisión por incobrabilidad asociada al congelamiento VAD 2020-2024, sustentado en la publicación Ley 21.833 que incorporó estas reliquidaciones al mecanismo de normalización tarifaria.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM$26.080, presentando una variación de MM$2.318 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- Al cierre de septiembre 2026, la cuenta cerró con un valor negativo de MM$36.791, lo cual implica una variación negativa de MM$11.043 (mayor pérdida) con respecto al año anterior. Lo anterior es explicado

principalmente por un mayor gasto por unidades de reajuste MM$6.071, mayores gastos financieros MM$3.901 y diferencias de cambio MM$994.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó un saldo de MM$1.537 al cierre del período, registrando un incremento de MM$857 respecto del período anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuestos diferidos de MM$1.330, asociado principalmente a activos fijos y goodwill. Este efecto fue compensado parcialmente por una disminución de MM$241 en el gasto por Impuesto de Primera Categoría y por menores ajustes de renta de años anteriores por MM$232.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	sep-26 MM$	dic-25 MM$	Diferencia MM$	Variación %
Activos corrientes	262.647	235.788	26.859	11,4%
Activos no corrientes	948.718	850.963	97.755	11,5%
Total activos	**1.211.365**	**1.086.751**	**124.614**	**11,5%**
Pasivos corrientes	204.013	166.302	37.711	22,7%
Pasivos no corrientes	718.784	637.909	80.875	12,7%
Patrimonio	288.568	282.540	6.028	2,1%
Total pasivos y patrimonio	**1.211.365**	**1.086.751**	**124.614**	**11,5%**

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

ACTIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el total de Activos alcanzó MM$1.211.365, lo que representa una variación positiva de MM$124.614 equivalente a un 11,5% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esta variación es explicada por un aumento en los Activos corrientes de MM$26.859 equivalente a un 11,4%, y a un aumento en los Activos no corrientes de MM$97.755, equivalente a un 11,5%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

  Al cierre de septiembre de 2026, el flujo registró un saldo de MM$12.638, disminuyendo en MM$12.151 respecto al cierre de diciembre de 2025. La variación se debe principalmente a una reducción de los flujos provenientes de actividades de operación, además de mayor salida de recursos asociada a actividades de inversión, compensado parcialmente por mayores ingresos financieros.

- Otros activos no financieros corrientes

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro cerró con un valor de MM$5.180, lo cual representa un alza de MM$3.277 dada por un aumento asociado a las remesas de importación por MM$2.942 y un incremento asociado a anticipos contratistas por MM$265.

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

  El rubro presenta un incremento de MM$30.802 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de provisión energía en medidores por MM$6.706, sumado a un aumento en la facturación de Energía y peajes por MM$4.780, diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos tarifarios por MM$20.139, además un aumento en no facturados de Energía y peajes por MM$464, Equidad Tarifaria Residencial por MM$1.316 y Provisión ingresos por obras por MM$112, además se consideran mayores saldos de impuestos corrientes IVA por MM$4.335. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en las cuentas por cobrar asociadas a proyectos en curso por MM$704, una reducción de MM$2.489 en cuenta corriente empleados, relacionada principalmente con préstamos a los trabajadores, menores facturaciones a deudores por venta de materiales y servicio por MM$2.891 y una disminución de MM$911 en convenios de pagos.

- Cuenta por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas aumentaron en MM$2.286 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por un aumento de MM$7.496 en materiales y costos de personal con Frontel y de MM$342 en recuperaciones de gastos con STS. Estos incrementos fueron compensados principalmente por disminuciones en recuperaciones de gastos con STM por MM$3.701, SGA por MM$728, Innova por MM$540 y otras entidades relacionadas por aproximadamente MM$583.

- Inventarios corrientes:

  Al cierre de septiembre de 2026 el rubro de inventarios corrientes tiene un valor de MM$37.315, el cual presenta un aumento de MM$2.381 respecto al cierre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM$2.962 compensado con la disminución de los materiales en tránsito por MM$274 y la provisión del petróleo por MM$308.

Activos No Corrientes:

- Cuentas por cobrar no corrientes:

  Al cierre de septiembre de 2026, el rubro presenta un saldo de MM$110.169, lo que representa un aumento de MM$47.295 respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento de MM$46.233 debido a las provisiones por reliquidaciones de nuevos decretos asociados al Precio Nudo Promedio (PNP), lo anterior corresponde a diferencias entre los precios pagados a los generadores y a los precios recaudados a los clientes, los que a la fecha han generado saldos por cobrar al sistema y a los clientes.

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

  A lo anterior se le adiciona que, en junio 2025, se realizó la venta de cartera hacia un tercero, relacionada principalmente con los sistemas medianos de las filiales Saesa y Edelaysen, así como a las cuentas por cobrar relacionadas con mecanismos de estabilización de tarifas a clientes regulados (PEC 2 y PEC 3) establecidos por las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667.

  Adicionalmente, se reconoce el efecto retroactivo asociado a la fijación de los SSMM, considerando capital e intereses acumulados hasta septiembre de 2025, derivados de la aplicación de los DS N°10T, N°11T y N°12T emitidos durante el año 2025. Este reconocimiento incorpora la reversa de las provisiones registradas previamente y la contabilización de una provisión consolidada por los montos acumulados a la fecha, con el objetivo de reflejar adecuadamente el impacto de la reliquidación tarifaria y sus intereses.

A lo anterior también se refleja un aumento en cuenta corriente empleados por MM$316, relacionado con préstamos a los trabajadores, lo anterior compensado parcialmente por una disminución en convenios de pagos por MM$702 y disminución en la provisión deudores incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM$1.466.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

  Al cierre de septiembre de 2026, tuvo un valor de MM$27.538, esto implica una disminución de MM$4.637 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, explicado principalmente por una mayor amortización del período.

- Propiedades, planta y equipo:

  Al cierre de septiembre de 2026, alcanzó un valor de MM$674.640, esto implica un incremento de MM$54.890 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por adiciones en planta y equipo, asociado a la construcción de nuevas líneas y redes por MM$69.941, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes, compensado parcialmente con la depreciación del período en MM$15.051.

- Activos por derechos de uso:

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$ 10.224, lo cual refleja un aumento de MM$1.696 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por el reconocimiento inicial de contratos de arrendamientos por MM$3.372 y el reajuste del período por MM$358, compensado con la amortización del período por MM$1.944 y bajas y traspasos por MM$90.

- Activos por impuestos diferidos:

  Al cierre de septiembre de 2026, los activos por impuestos diferidos alcanzaron un saldo de MM$17.223, lo que representa una disminución de MM$854 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los impuestos diferidos por concepto de Personal por MM$56y aumento de MM$3.572 en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y goodwilll. Este efecto fue parcialmente el compensado por un incremento en el diferido por pérdida tributaria reconocida por MM$3.531 en la sociedad Saesa.

PASIVOS

Al cierre de septiembre de 2026, el monto total de los pasivos alcanzó MM$922.797, lo que representa una variación positiva de MM$118.586 equivalente a un 14,7% en comparación al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Pasivos corrientes de MM$37.711, equivalente a un 22,7 % y a un aumento en los Pasivos no corrientes de MM$80.875 equivalente a un 12,7%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

  La cuenta registró un incremento de MM$199 respecto del período anterior, explicado principalmente por el efecto de la variación de la UF sobre los contratos mantenidos con los bonistas, lo que generó mayores ajustes por unidades de reajuste reconocidos durante el período.

- Pasivos por arrendamientos corrientes

  Al cierre de septiembre de 2026, el rubro presenta un saldo por MM$ 2.980, lo cual refleja un aumento de MM$884 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por el traspaso desde el rubro no corriente al corriente por MM$932.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar corrientes aumentaron en MM$38.257 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por un aumento de MM$32.516 en proveedores por compra de energía y peajes, MM$2.163 en proveedores por compra de combustible y gas, MM$2.160 en otras cuentas por pagar y MM$988 en cuentas por pagar por importaciones en tránsito, parcialmente compensado por una disminución de MM$2.766 en cuentas por pagar por bienes y servicios.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

  Al 30 de septiembre de 2026, las cuentas por pagar corrientes a entidades relacionadas aumentaron en MM$682 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por mayores

cuentas por pagar por recuperación de gastos con Eléctricas por MM$606, mayores materiales y costos de personal con Frontel por MM$461 y un aumento de MM$198 en intereses de préstamos en cuenta corriente con Eléctricas. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de MM$641 en dividendos por pagar a Eléctricas y de MM$41 en recuperación de gastos con STS.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo MM$ 7.704, lo que refleja una disminución de MM$2.699 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, corresponde a la reducción de la provisión de beneficios anuales por MM$2.696.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo de MM$16.221, lo que representa un aumento de MM$278 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por una disminución de subvenciones gubernamentales por MM$150 y un aumento de otras obras de terceros por MM$427.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

  Al cierre de septiembre de 2026, la cuenta alcanzó un saldo de MM$160.253, lo que representa una disminución de MM$2.754 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por los traspasos desde el pasivo no corriente al corriente y por el pago de capital del bono Serie J por MM$8.236, efectos que fueron parcialmente compensados por el reajuste asociado a la variación de la UF de MM$5.298 y por amortizaciones de MM$184.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

  Al cierre de septiembre 2026, el rubro presenta un saldo por MM$ 7.573, lo cual refleja un aumento de MM$1.005 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por reconocimientos iniciales de contratos por renovación automática por MM$ 3.372 y reajustes por MM$315, compensado con pagos realizados por MM$1.736 y traspasos al rubro corriente por MM$932.

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

  Al cierre de septiembre de 2026, la cuenta cerró con un valor de MM$28.968, lo cual implica un aumento de MM$10.159 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por provisiones acumuladas asociadas a las leyes N° 21.185 y 21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Pass through de las cuentas por cobrar.

- 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$72.852 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por un aumento de MM$87.623 en préstamos en cuenta corriente de capital con matriz Eléctricas del Sur, parcialmente compensado por una disminución de MM$14.980 en préstamos en cuenta corriente de capital con Grupo Saesa.

- Pasivos por impuestos diferidos:

  El rubro registró un saldo de MM$10.616, lo que representa una disminución de MM$969 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y Goodwill derivado de un mayor valor en la base de cálculo del activo fijo por MM$ 4.022, compensado por un incremento en los impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria en las Sociedades Saesa y Edelaysen por MM$3.531 y MM$1.512 respectivamente.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

  Al cierre de septiembre 2026 el rubro presenta un saldo MM$14.837, lo que refleja un aumento de MM$789 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 MM$288.568, cuya variación positiva fue de MM$6.028 equivalente a un 2,1%. Esta variación es explicada principalmente por el resultado del periodo por MM$8.404, otras reservas por MM$185 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo por MM$2.561.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sep-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,29	1,42	(9,2%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,10	1,21	(8,6%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,20	2,85	12,3%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,26	4,40	(3,2%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	22,1%	20,7%	6,9%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	77,9%	79,3%	(1,8%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM$	120.664	107.833	11,9%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	3,34	1,47	127,7%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	109	249	(56,1%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM$	88.464	72.842	21,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	3,9%	4,0%	(1,8%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,0%	1,0%	(4,2%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	15,0%	14,0%	6,9%
	Utilidad por acción (12)	$	105,6	140,0	(24,6%)

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre fue de 1,29 veces, disminuyendo un 9,2% con respecto a diciembre de 2025. Esta variación estuvo explicada por un aumento de los pasivos corrientes, principalmente en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Esto fue compensado por un aumento de los activos corrientes.

- **La razón ácida** al 30 de septiembre fue de 1,1 veces, mostrando una disminución de 8,6% con respecto a diciembre de 2025, también explicada por un aumento de los pasivos corrientes, principalmente en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

- **La razón Deuda/Patrimonio neto** fue de 3,2 veces a septiembre 2026, presentando un aumento de 12,3% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2025, relacionado principalmente al aumento de pasivos, específicamente con el incremento de los pasivos no corrientes en las cuentas por pagar a entidades relacionadas y a las cuentas comerciales por pagar.

- **La cobertura de gastos financieros** fue de 4,26 veces a septiembre 2026, presentando una disminución de 3,2% con respecto a lo mostrado a diciembre 2025. Esta se explica por el aumento de los costos financieros.

- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 3,9% al 30 de septiembre de 2026, mostrando una leve disminución con respecto al 4,0% registrados al cierre de diciembre 2025, explicado por el aumento del promedio del patrimonio respecto del período anterior.

- **La rentabilidad de los activos** fue de 1,0% al 30 de septiembre de 2026, lo que es similar al rendimiento mostrado al cierre del año anterior. Se explica por el incremento en la ganancia del ejercicio de manera proporcional al aumento de los activos en ambos períodos.

- **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 15,0% al 30 de septiembre de 2026, lo que representa un aumento de 6,9%. con respecto a lo mostrado al cierre del año anterior, debido a un aumento del resultado bruto de explotación. Esto fue compensado por el aumento de la media de propiedad, planta y equipo en 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 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	37.551	65.893	(28.342)	(43,0%)
de la Inversión	(76.693)	(74.209)	(2.484)	3,3%
de Financiación	26.959	(7.167)	34.126	(476,2%)
Flujo neto del período	**(12.183)**	**(15.483)**	**3.300**	**(21,3%)**
Variación en la tasa de cambio	32	864	(833)	(96,3%)
Incremento (disminución)	**(12.151)**	**(14.618)**	**2.467**	**(16,9%)**
Saldo Inicial	24.790	44.538	(19.748)	(44,3%)
Saldo Final	**12.639**	**29.920**	**(17.280)**	**-57,8%**

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM$12.639, disminuyendo en MM$17.280 respecto al mismo periodo del año anterior.

La variación negativa del flujo neto respecto al mismo período del año anterior se explica principalmente por:

Operación:

- Las actividades de operación generaron un flujo neto de MM$37.551 al 30 de septiembre de 2026, mostrando una disminución de MM$28.342 respecto de septiembre de 2025. Esto se debe principalmente a una disminución de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por MM$38.561, un aumento de pagos a cuenta de empleados en MM$3.747 e incremento de otros pagos por actividades de operación en MM$3.550. Esto es compensado por un menor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM$17.364.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de MM$76.692, lo que representa una variación negativa en MM$2.484, originado principalmente a mayores compras de propiedades, planta y equipo en MM$2.496.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo de MM$26.959, lo que representa una variación positiva de MM$34.126, originada principalmente por menores pagos de

préstamos de entidades relacionadas en MM$68.058, compensado parcialmente por menores préstamos de entidades relacionadas en MM$25.518, aumento en el pago de intereses por MM$4.016 e incremento en dividendos pagados por MM$2.882.

VI. PRINCIPALES RIESGOS

La política de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad y sus filiales, 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 los principales eventos que pudiera impactar los resultados financieros de la compañía.

Los flujos de la Sociedad y sus filiales 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 y sus filiales realizan 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 y sus filiales, se evalúa la contratación de instrumentos derivados con el fin de realizar la cobertura en algunos de estos casos.

Aquellas filiales que mantienen su moneda funcional peso están expuestas a variaciones de tipo de cambio de dólar estadounidense a través de sus ingresos, dada la indexación en esta moneda para su tarificación mensual.

Adicionalmente, estas filiales están expuestas a variaciones de tipo de cambio en ciertos egresos en moneda extranjera, principalmente dólar estadounidense.

Al 30 de septiembre de 2026, la Sociedad y sus filiales no mantienen 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 y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (préstamos bancarios y bonos) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los mencionados pasivos la variación positiva de medio punto porcentual en base anual de la UF por el período de cierre de estos Estados Financieros Consolidados 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$811.420 al 30 de septiembre de 2026 (M$915.066 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 y la de sus filiales, 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 M$12.638.785 (M$ 24.790.088 al 31 de diciembre de 2025).

Adicionalmente, 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, el 88% 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 y sus filiales están expuestas 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.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 7 a) y b) es gestionado a través de las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que dan este servicio.

En lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

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.