

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.
AL 30 DE JUNIO DE 2026

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de junio del año 2026 alcanza los MM\$52.373, apalancado principalmente por el desempeño de los negocios de Distribución, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período de junio 2025.
- Los ingresos operacionales alcanzaron MM\$272.536, disminuyendo MM\$9.198 respecto a junio del 2025, lo que es equivalente a un 3,3%.
- Las ventas físicas alcanzaron 3.279 GWh a junio 2026, lo que representa un incremento de 2,0% respecto a junio 2025.
- El número de clientes alcanzó 659.823, superior en 20.504 respecto de junio 2025. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 19.145 clientes.
- Las inversiones en CAPEX totalizaron MM\$50.136, lo que representa una disminución de MM\$3.563 respecto de junio de 2025. Esta variación se explica por el ciclo natural de proyectos con incorporación de nuevas iniciativas y finalización de proyectos existentes, manteniendo niveles de inversión similares al período anterior.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$1.554 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM\$175.420. Esta variación se explica principalmente por una reducción en los pasivos no corrientes por MM\$1.881.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$13.841.
- 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 Edelayesen 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 Edelayesen, 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	jun-26	jun-25	Diferencia	Variación
Residencial	592.498	573.353	19.145	3,3%
Comercial	37.238	37.009	229	0,6%
Industrial	2.709	2.662	47	1,8%
Otros	27.378	26.295	1.083	4,1%
Total	659.823	639.319	20.504	3,2%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	jun-26	jun-25	Diferencia	Variación %
Residencial	1.097.125	1.073.195	23.929	2,2%
Comercial	997.547	991.981	5.566	0,6%
Industrial	807.315	776.323	30.992	4,0%
Otros	376.823	372.711	4.111	1,1%
Total	3.278.810	3.214.211	64.598	2,0%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de junio de 2026, la compañía tuvo un resultado de MM\$7.000, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$4.069 respecto del 30 de 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	272.536	281.734	(9.198)	(3,3%)
Materias primas y consumibles utilizados	(157.960)	(189.265)	31.305	(16,5%)
Margen de contribución	114.576	92.468	22.107	23,9%
Gasto por beneficio a los empleados	(23.080)	(19.679)	(3.401)	17,3%
Otros gastos por naturaleza	(37.627)	(34.765)	(2.860)	8,2%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(1.496)	(1.299)	(198)	15,2%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	52.373	36.725	15.648	42,6%
Gasto por depreciación y amortización	(17.012)	(15.181)	(1.831)	12,1%
Resultado de explotación	35.361	21.544	13.816	64,1%
Resultado financiero	(27.233)	(18.514)	(8.719)	47,1%
Otras ganancias (pérdidas)	35	89	(54)	(60,2%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.163	3.119	5.044	161,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.163)	(187)	(976)	522,9%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	7.000	2.932	4.069	138,8%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	7.000	2.932	4.069	139%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	7.041	2.741	4.300	157%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-41	191	(231)	(121%)

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$15.648 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$52.373. Este aumento obedece principalmente a un aumento del margen de contribución dado a menores gastos en materias primas y combustibles por MM\$31.305, compensado parcialmente por menores ingresos de actividades ordinarias por MM\$9.198, por mayores gastos de personal en MM\$3.401 y de otros gastos por naturaleza en MM\$2.860.

Margen de Contribución:

- Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de MM\$22.107 que es un 23,9%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:
 - a) Incremento en el margen de distribución por MM\$24.053 alcanzando los MM\$91.752, explicado principalmente por el desacople de Cochamó y Hornopirén correspondiente al período julio 2022 - junio 2026, por MM\$22.712, y por el ajuste de interés asociado al VAD (Valor Agregado de Distribución) del período 2020-2024, por MM\$2.117. Adicionalmente, se registran mayores ventas de energía por MM\$2.097, efectos positivos por pérdidas por MM\$811, y CNR (Cobros No Registrados) por MM\$741, efecto de ajuste por IPC por MM\$1.215, mayores ingresos asociados al PNP (Precio Nudo Promedio) por MM\$452 y a la indexación por CPI por MM\$911. Lo anterior es parcialmente compensado por el efecto negativo del subsidio GORE por MM\$2.616, junto con el efecto negativo del dólar en el VAD por MM\$2.519 y la reversa de otros períodos correspondiente a NC Enel por MM\$1.625.
 - b) Menor margen de generación El margen de Generación fue de MM\$6.642, inferior en MM\$4.437 respecto del período anterior, explicado por el incremento en el precio del combustible, con un impacto desfavorable en combustible en MM\$5.577. Esto levemente compensado por mayor venta de energía en MM\$739.
 - c) Mayor margen de servicios compartidos en MM\$944, explicado principalmente por el aumento de los costos entre empresas relacionadas.
 - d) Incremento en el margen de otros ingresos por MM\$1.156, principalmente por mayores ingresos por construcción de obras a terceros

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de junio de 2026, la cuenta registró un valor de MM\$23.080, lo que representa un aumento en el gasto por beneficios a los empleados de MM\$3.401. Este incremento se explica principalmente por mayores gastos en sueldos y salarios por MM\$3.235 y otros beneficios a los empleados a corto plazo en MM\$512, esto levemente compensado por activación del personal en MM\$687.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de junio de 2026, la cuenta registró un saldo de MM\$37.627, lo que representa un aumento de gastos de MM\$2.860 respecto del período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores egresos asociados a gastos de administración y otros servicios prestados por MM\$1.626, mayores egresos por construcción de obras a terceros por MM\$1.234 y mayores gastos de operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM\$451. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores otros gastos por naturaleza de MM\$197.

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

- Al cierre de junio 2026, la cuenta cerró con un valor de MM\$1.496, esto explicado por un mayor riesgo de incobrabilidad asociado a los clientes distribución residenciales.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Gastos por depreciación y amortización:

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$17.012, presentando una variación de MM\$1.831 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- Al cierre de junio 2026, la cuenta cerró con un valor negativo de MM\$27.233, lo cual implica una variación negativa de MM\$8.719 (mayor pérdida) con respecto al año anterior. Lo anterior es explicado debido a un mayor gasto por unidades de reajuste MM\$5.437, mayores gastos financieros MM\$2.620 y diferencias de cambio MM\$636.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó un aumento de MM\$976 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto registrado de impuestos diferidos asociados a activos fijos y goodwill, compensado por un incremento en los impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria.

Resultado del periodo:

- Al cierre de junio 2026, la Sociedad obtuvo ganancias por MM\$7.000 lo que implicó un aumento de MM\$4.069 respecto al mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	jun-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	249.559	235.788	13.771	5,8%
Activos no corrientes	912.224	850.963	61.261	7,2%
Total activos	1.161.782	1.086.751	75.032	6,9%
Pasivos corrientes	195.881	166.302	29.579	17,8%
Pasivos no corrientes	678.310	637.909	40.401	6,3%
Patrimonio	287.592	282.540	5.052	1,8%
Total pasivos y patrimonio	1.161.782	1.086.751	75.032	6,9%

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

ACTIVOS

Al 30 de junio de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$1.161.782, lo cual representa una variación positiva de MM\$75.032 equivalente a un 6,9% en comparación al periodo diciembre 2025. Esto queda explicado por un aumento en los Activos Corrientes por MM\$13.771 equivalente a un 5,8%, y a un aumento en los Activos No Corrientes por MM\$61.261, equivalente a un 7,2%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de junio 2026, tuvo un valor de MM\$13.841, esto representa una disminución de MM\$10.949 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de los flujos procedente de la operación, menores pagos por flujos de financiamiento, compensado por menores gastos por inversiones.

- Otros activos no financieros corrientes

Al cierre de junio 2026 el rubro cerró con un valor de MM\$ 4.750, lo cual representa una variación positiva de MM\$3.481 explicada principalmente por un aumento asociado a las remesas de importación por MM\$3.554 y una disminución asociada a los gastos anticipados por MM\$236.

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

Al cierre de junio 2026, este rubro alcanzó un saldo de MM\$180.196, registrando un incremento de MM\$21.015 respecto al cierre de diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de provisión energía en medidores por MM\$4.934, diferencias a reliquidar derivadas de nuevos decretos tarifarios por MM\$20.139 y mayores saldos de impuestos corrientes IVA por MM\$3.175. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en las cuentas por cobrar asociadas a proyectos en curso por MM\$388, una reducción de MM\$3.414 en cuenta corriente empleados, relacionada principalmente con préstamos a los trabajadores, menores facturaciones a deudores por venta de materiales y servicio por MM\$2.752 y una disminución de MM\$678 en convenios de pagos.

- Cuenta por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Al cierre de junio 2026, tuvo un valor de MM\$9.556, lo cual representa una disminución por MM\$4.516 con respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de la cuenta por cobrar a la sociedad relacionada STM por menores cobros de servicios corporativos.

- Inventarios corrientes:

Al cierre de junio de 2026 el rubro de inventarios corrientes tiene un valor de MM\$39.006, el cual presenta un aumento de MM\$4.072 respecto al cierre 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los inventarios corrientes en almacén por MM\$4.086 compensado parcialmente con un aumento en la provisión de obsolescencia por MM\$15.

Activos No Corrientes:

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo de MM\$89.733, lo que representa un aumento de MM\$26.859 respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento de MM\$26.901 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 efectuó 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 Edelayesen, 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\$643, relacionado con préstamos a los trabajadores, lo anterior compensado parcialmente por una disminución en convenios de pagos por MM\$667 y disminución en el deterioro de deudas incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM\$18.

- Activos intangibles distintos de la plusvalía:

Al cierre de junio 2026, tuvo un valor de MM\$29.176, esto implica una disminución de MM\$2.998 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, explicado principalmente por una mayor amortización del período.

- Propiedades, planta y equipo:

Al cierre de junio 2026, alcanzó un valor de MM\$659.096, esto implica un incremento de MM\$39.345 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, destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes, compensado parcialmente con la depreciación del período.

- Activos por impuestos diferidos:

Al cierre de junio de 2026, los activos por impuestos diferidos alcanzaron un saldo de MM\$17.198, lo que representa una disminución de MM\$880 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los impuestos diferidos por concepto de Personal por MM\$979. Este efecto fue parcialmente compensado por un incremento en el diferido por pérdida tributaria reconocida por MM\$2.253 en la sociedad Saesa y un aumento de MM\$2.055 en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y goodwill.

PASIVOS

Al cierre de junio 2026, el monto total de los pasivos fue de MM\$874.191, lo cual representa una variación positiva de MM\$69.980 equivalente a un 8,7% respecto al periodo de diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los Pasivos Corrientes por MM\$29.579, equivalente a un 17,8 % y a un aumento en los Pasivos No Corrientes por MM\$40.401 equivalente a un 6,3%, con respecto al cierre del año anterior.

Pasivos corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de junio de 2026, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en MM\$33.594 respecto de diciembre de 2025, alcanzando MM\$147.511. La variación se explica principalmente por mayores obligaciones con proveedores por compra de energía y peajes (MM\$18.798), junto con incrementos en proveedores de combustible y gas (MM\$5.260), IVA débito fiscal (MM\$4.102) y cuentas por pagar por bienes y servicios (MM\$2.650). Lo anterior refleja un mayor nivel de compromisos asociados a la operación del negocio durante el período.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Al cierre de junio 2026, el rubro cerró con un valor de MM\$6.137, lo cual implica una disminución de MM\$416 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por menor dividendo por pagar a la Matriz Eléctricas por MM\$1.090 y menores servicios pagados a la relacionada Sistema de Transmisión del Sur S.A. por MM\$117, compensado en parte con mayores gastos pagados y mayor interés por préstamos a la matriz Inversiones Eléctricas del Sur S.A. por MM\$605 y MM\$120, respectivamente y mayores gastos pagados a la relacionada Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. por MM\$64.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de junio 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 5.311, lo cual refleja una disminución de MM\$5.093 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por beneficios anuales por MM\$4.939, y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$154.

- Pasivos por impuestos corrientes, corrientes

Al cierre de junio de 2026, los pasivos por impuestos corrientes alcanzaron un saldo de MM\$22, lo que representa una disminución de MM\$ 266 en comparación con diciembre de 2025, explicado principalmente por el pago de impuestos.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Al cierre de junio 2026 el rubro presenta un saldo de MM\$17.189, lo que representa un aumento de MM\$1.246 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por mayores subvenciones gubernamentales y obras de terceros.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de junio de 2026, la cuenta alcanzó MM\$161.127, reflejando una disminución de MM\$1.881 respecto a diciembre de 2025, explicada principalmente por traspasos desde el no corriente al corriente y el pago de capital del bono Serie J.

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

Al cierre de junio 2026, la cuenta cerró con un valor de MM\$29.146, lo cual implica un aumento de MM\$10.337 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 cierre de junio 2026, el rubro cerró con un valor de MM\$456.403, lo cual implica un aumento de MM\$32.622 respecto al cierre de diciembre 2025, lo anterior debido a un aumento de préstamos de capital desde la matriz Inversiones Eléctricas S.A. por MM\$47.602, compensado con el pago del préstamo de capital con el accionista Inversiones Grupo Saesa S.A. por MM\$14.980.

- Pasivos por impuestos diferidos:

El rubro registró un saldo de MM\$10.754, lo que representa una disminución de MM\$831 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\$ 203, compensado por un incremento en los impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria de la sociedad Edelayen por MM\$929.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

Al cierre de junio 2026 el rubro presenta un saldo MM\$14.652, lo cual refleja un aumento de MM\$604 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en provisiones por Indemnización por años de servicio.

PATRIMONIO

El Total de Patrimonio cerró al periodo de junio 2026 por un valor de MM\$287.592, cuya variación positiva fue de MM\$5.052 equivalente a un 1,8%. Esta variación se explica principalmente por el resultado del periodo por MM\$6.999 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo por MM\$2.112.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	jun-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,3	1,4	(10,1%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,1	1,2	(11,0%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	3,0	2,8	6,8%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,7	4,2	12,3%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	22,4%	20,7%	8,4%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	77,6%	79,3%	(2,2%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada periodo)	MM\$	14.882	72.909	(79,6%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	0,4	1,5	(72,6%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	907	249	264,3%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	88.464	72.842	21,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	4,9%	4,0%	22,9%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	1,2%	1,0%	22,3%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	16,4%	14,0%	16,8%
	Utilidad por acción (12)	\$	88,0	140,03937	(37,2%)

- **La liquidez corriente** al 30 de junio fue de 1,3 veces, disminuyendo un 10,1% 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 junio fue de 1,1 veces, mostrando una disminución de 11,0% 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 3,0 veces, presentando una aumento de 6,8% 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 4,7 veces, presentando un aumento de 12,3% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esta se explica por el aumento del resultado bruto y es compensado por un leve aumento de los costos financieros.

• **La rentabilidad del patrimonio** fue de 4,9% al 30 de junio de 2026, mostrando un aumento con respecto al 4,0% registrados al cierre de diciembre 2025, explicado por el aumento de las ganancias del período.

• **La rentabilidad de los activos** fue de 1,2% al 30 de junio de 2026, lo que representa un aumento con respecto al 1,0 mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias del período.

• **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 16,4% al 30 de junio de 2026, lo que representa un aumento de 16,8% 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.
- (13) (*) 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	36.799	59.090	(22.291)	(37,7%)
de la Inversión	(44.445)	(45.817)	1.372	(3,0%)
de Financiación	(3.364)	2.379	(5.743)	(241,4%)
Flujo neto del período	(11.010)	15.652	(26.662)	(170,3%)
Variación en la tasa de cambio	61	362	(301)	(83,0%)
Incremento (disminución)	(10.949)	16.014	(26.963)	(168,4%)
Saldo Inicial	24.790	44.538	(19.748)	(44,3%)
Saldo Final	13.841	60.552	(46.709)	-77,1%

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM\$13.841, disminuyendo en MM\$46.709 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:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación mostraron una disminución de MM\$22.291 en el período terminado al 30 de junio de 2026 respecto de junio de 2025. Esto se debe principalmente a una disminución de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por MM\$32.543 y el aumento de pagos a cuenta de empleados en MM\$2.223. Esto es compensado por un menor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM\$12.616.

Inversión:

- Se presenta una variación positiva de efectivo por Actividades de inversión por MM\$1.372, originado principalmente a menores compras de propiedades, planta y equipo en MM\$2.815, levemente compensado por una baja en los dividendos recibidos de MM\$1.506.

Financiación:

- Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación presentan un saldo negativo de MM\$3.364, lo que corresponde a una variación negativa de MM\$5.743, originada principalmente por menores préstamos de entidades relacionadas en MM\$33.253, mayores dividendos pagados de MM\$1.376 y aumento en el pago de intereses por MM\$2.611. Esto lo compensa el menor pago de préstamos a entidades relacionadas en MM\$32.297.

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 junio de 2026, la Sociedad y sus filiales no mantienen instrumentos derivado.

- 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\$590.105 al 30 de junio de 2026 (M\$669.882 al 30 de junio de 20).

- 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 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 M\$13.841.247 (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 junio, 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.