

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA al 30 de septiembre del año 2025 alcanza los MM\$55.291, apalancado principalmente por el desempeño de los negocios de Distribución, principalmente de la sociedad Saesa, por otro lado, los gastos han experimentado variaciones mayores respecto del período a diciembre 2024.
- Los ingresos operacionales alcanzaron MM\$427.809, aumentando un 6,8%, principalmente por la venta de energía asociada a la distribución.
- Las ventas físicas alcanzaron 3.216 GWh a septiembre 2025, lo que representa un aumento de 32,7% respecto a septiembre 2024.
- El número de clientes alcanzó 645.311, superior en 21.873 respecto de septiembre 2024. Este crecimiento se produce principalmente en el sector residencial con un aumento de 20.085 clientes.
- Las inversiones en Capex aumentaron este año respecto al anterior, principalmente por el aumento de inversiones en Distribución, enfocadas en Electrificación rural MM\$1.300, medición inteligente MM\$3.000, crecimiento de la red de media tensión MM\$3.700 y reemplazo conductor MM\$1.900.

Resumen Financiero

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en MM\$2.988 con respecto a diciembre 2024, totalizando MM\$180.197. Esta variación se explica por los pagos de intereses de bonos y amortización de la deuda.

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

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$29.920.
- 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 Edelayen 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 Edelayen, 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	sept-25	sept-24	Diferencia	Variación
Residencial	578.972	558.887	20.085	3,6%
Comercial	37.077	36.636	441	1,2%
Industrial	2.674	2.627	47	1,8%
Otros	26.588	25.288	1.300	5,1%
Total	645.311	623.438	21.873	3,5%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	sept-25	sept-24	Diferencia	Variación %
Residencial	1.069.562	821.417	248.145	30,2%
Comercial	990.034	740.805	249.229	33,6%
Industrial	784.931	576.473	208.459	36,2%
Otros	371.087	283.853	87.234	30,7%
Total	3.215.614	2.422.548	793.067	32,7%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 30 de septiembre de 2025, la compañía tuvo un resultado de MM\$5.214, lo que corresponde a una variación positiva de MM\$5.995 respecto del 30 de septiembre de 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	427.809	400.551	27.258	6,8%
Materias primas y consumibles utilizados	(286.428)	(275.352)	(11.075)	4,0%
Margen de contribución	141.381	125.199	16.182	12,9%
Gasto por beneficio a los empleados	(31.445)	(29.055)	(2.390)	8,2%
Otros gastos por naturaleza	(52.244)	(54.012)	1.770	(3,3%)
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(2.402)	(2.336)	(66)	2,8%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	55.291	39.796	15.496	38,9%
Gasto por depreciación y amortización	(23.762)	(19.062)	(4.700)	24,7%
Resultado de explotación	31.529	20.734	10.795	52,1%
Resultado financiero	(25.748)	(23.122)	(2.626)	11,4%
Otras ganancias (pérdidas)	113	(3)	116	(4176,0%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	5.895	(2.390)	8.285	(346,6%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(680)	1.611	(2.291)	(142,2%)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	5.214	(780)	5.995	(769,0%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	5.214	(780)	5.995	(769%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.881	(895)	5.776	(645%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	334	115	219	190%

EBITDA

En el periodo actual, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$15.496 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$55.291. Este aumento obedece principalmente al aumento del margen de contribución en MM\$16.182, compensado parcialmente por otros gastos por naturaleza y los costos de personal.

Margen de Contribución:

Durante el periodo analizado, el Margen de Contribución experimentó un aumento de 12,9%, este análisis desglosa las principales razones de este incremento:

- Un incremento en el margen de distribución en MM\$12.650, compuesto por la variación positiva del tipo de IPC en MM\$1.917, del ajuste por tipo de cambio de MM\$1.048 y de la indexación CPI por MM\$927. Además de mejor CNR por MM\$1.782, mejor precio de nudo por MM\$601, efecto positivo de VAD por MM\$719 y otros efectos positivos por MM\$5.780. Esto es compensado por una menor venta de energía MM\$262 y mayores descuentos por tarifas especiales en MM\$345 bn.
- Mejor margen de generación y comercialización en MM\$11.743, principalmente por un mejor resultado en sistemas medianos de la sociedad Edelaysen, explicado por el efecto de fijación de los sistemas medianos aplicado en marzo por MM\$1.166, más junio MM\$1.598 y más septiembre por MM\$1.083, Adicionalmente incluye el efecto Ajuste por saldos de SSMM el cual asciende a MM\$901. Adicionalmente, el menor costo promedio por litro de CLP \$754 a septiembre 2025 respecto de CLP \$825 por litro a septiembre 2024.
- Menor margen de Otros ingresos por MM\$1.399, alcanzando los 27.372 al cierre de septiembre 2025.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$31.445. Lo anterior representa un aumento en el gasto por beneficio a los empleados por MM\$2.390, principalmente por incremento de MM\$3.251 en gastos originados por sueldos y salarios y es compensado por una disminución de la activación del personal por MM\$1.070.

Otros gastos por naturaleza:

- Al cierre de septiembre 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$52.244. Lo anterior representa una disminución de gastos por MM\$1.770, asociado principalmente a menores egresos por operación y mantenimiento del sistema eléctrico por MM\$1.886.

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

- Al cierre de junio 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$2.402, 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 totalizó MM\$23.762, superior en MM\$4.700 al registrado en el periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- Al cierre de septiembre 2025, cerró con un valor negativo de MM\$25.748, lo cual implica una variación negativa de MM\$2.626 (mayor pérdida) con respecto cierre de septiembre 2024. Lo anterior es explicado por una variación negativa de los resultados por unidades de reajuste de MM\$767, por mayores gastos financieros de MM\$2.935 y menores ingresos financieros por MM\$84, lo anterior compensado con un ingreso por diferencia de cambio MM\$1.146.

Gasto por impuesto a las ganancias:

- Se registró un saldo de MM\$680, lo que representa un mayor gasto de MM\$2.291 en comparación con el cierre de septiembre 2024. El incremento se explica principalmente por un mayor gasto en su filial Edelayen, donde se observó un aumento de MM\$800 asociado a impuestos diferidos y un incremento de MM\$219 correspondiente al Impuesto a la Renta del periodo. En la sociedad matriz Saesa se observó un incremento de MM\$662 en impuestos diferidos, efecto que se ve parcialmente compensado por una disminución de MM\$233 en el gasto por Impuesto a la Renta del periodo.

Resultado del periodo:

- Al cierre de septiembre 2025, la cuenta cerró con un valor de MM\$5.214 lo que implica un aumento de MM\$5.995 respecto al cierre del mismo período del año anterior.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

Estado de Situación Financiera	sept-25 MM\$	dic-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	256.350	273.197	(16.847)	(6,2%)
Activos no corrientes	821.576	828.979	(7.403)	(0,9%)
Total activos	1.077.926	1.102.176	(24.250)	(2,2%)
Pasivos corrientes	194.733	169.809	24.924	14,7%
Pasivos no corrientes	604.490	657.114	(52.624)	(8,0%)
Patrimonio	278.703	275.253	3.449	1,3%
Total pasivos y patrimonio	1.077.926	1.102.176	(24.250)	(2,2%)

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

ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2025, el total de Activos tuvo un cierre de MM\$1.077.926, lo que implica una variación negativa de MM\$24.250, equivalente a un 2,2% en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por una disminución en los activos corrientes de MM\$16.847, equivalente a un 6,2% y una disminución en los activos no corrientes por MM\$7.403, equivalente a un 0,9%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Al cierre de septiembre de 2025, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo fue de MM\$29.920, lo que implica una disminución de MM\$14.618 respecto al saldo inicial del periodo de MM\$44.538. Esta disminución se explica por un aumento en los desembolsos por préstamos financieros a empresas relacionadas, reembolsos de préstamos y pagos de intereses financieros.

- Otros activos no financieros corrientes

El saldo de otros activos no financieros corrientes alcanzó un valor de MM\$15.156, lo cual representa un incremento de MM\$11.418 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado por un aumento correspondiente a remesas de importación por MM\$10.844 principalmente en filial Edelayen, sumado al reconocimiento de gastos anticipados por MM\$507.

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

El saldo del rubro alcanzó un valor de MM\$161.767, representando una disminución de MM\$9.494 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por menores provisiones de energía y peajes de MM\$37.213, sumado a una disminución en energía en medidores por MM\$980. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en los deudores por energía y peajes por MM\$25.213.

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al cierre de septiembre 2025, el saldo tuvo un valor de MM\$9.664, lo que representa una disminución de MM\$4.039 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una disminución de la cuenta por cobrar de la sociedad relacionada Frontel por MM\$7.069, derivada del pago de facturas pendientes al cierre del ejercicio anterior, lo cual se compensa parcialmente por un incremento en las cuentas por cobrar con la sociedad relacionada STM por MM\$2.781 y Saesa Innova por MM\$236.

Activos No Corrientes:

- Cuentas por cobrar no corrientes:

Al cierre de septiembre 2025, el rubro presenta un saldo de MM\$58.133, lo que representa una disminución de MM\$79.077 respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2024. Lo anterior, es explicado principalmente por una reducción de MM\$77.536 asociado a las provisiones por reliquidaciones de nuevos decretos, esto relacionado a las 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. Es importante mencionar que estos saldos se han visto afectados por la aplicación de las Leyes (N° 21.185, 21.472 y 21.667) las cuales establecen mecanismos de estabilización de tarifas implementadas desde fines del año 2019 y que han evolucionado con cada modificación normativa posterior.

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 Edelayen, 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.

A lo anterior se suma un aumento asociado a intereses VAD por MM\$1.554 y disminuciones en cuenta corriente empleados por MM\$1.762 y convenios de pago por MM\$1.129.

- Propiedades, planta y equipo:

El saldo alcanzó un valor de MM\$593.845, esto implica un incremento de MM\$63.603 respecto al cierre de diciembre 2024. 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 derecho de uso

A septiembre 2025, el saldo de los activos por derecho de uso tuvo un valor de MM\$7.644, lo que representa un aumento de MM\$6.967 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por mayores reconocimientos de arrendamientos de la matriz Saesa por MM\$6.757 y su filial Edelayen por MM\$1.069, lo que fue compensado por una amortización de MM\$859.

- Activos por impuestos diferidos:

Al cierre de septiembre de 2025, los activos por impuestos diferidos alcanzaron un valor de MM\$18.067, lo que implica un aumento de MM\$2.273 respecto a diciembre de 2024. Esta variación se debe principalmente a un incremento en la pérdida tributaria reconocida por MM\$7.019 en la empresa Matriz Saesa. Este efecto fue compensado parcialmente por una disminución en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y Goodwill por MM\$4.688.

PASIVOS

Al cierre de 30 de septiembre de 2025, el monto total de los Pasivos fue de MM\$799.223, lo cual representa una variación negativa de MM\$27.700 respecto al periodo diciembre 2024. Esta diferencia es explicada por un aumento en los Pasivos Corrientes por MM\$24.924, equivalente a un 14,7% respecto al cierre del año anterior, y a una disminución en los Pasivos no Corrientes por MM\$52.624, equivalente a un 8,0%, con respecto al cierre de diciembre 2024.

Pasivos corrientes:

- Pasivos por arrendamientos corrientes

El rubro revela un saldo de MM\$1.800, lo cual representa un aumento de MM\$1.431 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se debe principalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de arriendos en la matriz Saesa por MM\$1.168 y su filial Edelayen por MM\$264.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar alcanzó un valor de MM\$146.016, registrando un aumento de MM\$27.094 respecto a diciembre de 2024. Lo anterior, es originado por un incremento en proveedores por compra de energía y peajes por MM\$17.565, un aumento en las cuentas por pagar por bienes y servicios de MM\$7.796, asociado principalmente al reconocimiento de facturas por recibir en la filial Edelaysen.

- Pasivos por impuestos corrientes, corrientes

Al cierre de septiembre de 2025, se registró un saldo de MM\$56, lo que implica una disminución de MM\$2.063 respecto a diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un menor Impuesto a la Renta del periodo en la filial Edelaysen, por un monto de MM\$2.065.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El rubro cerró con un valor de MM\$7.359, lo que representa una disminución de MM\$2.041 en comparación al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se explica principalmente por una disminución en provisión por beneficios anuales de MM\$1.949 y una disminución en los costos de vacaciones del personal por MM\$92.

Pasivos no corrientes:

- Otros pasivos financieros no corrientes:

Al cierre de septiembre 2025 la cuenta cerró con un valor de MM\$ 166.438, lo cual representa una disminución de MM\$3.154 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la aplicación de la cuota capital correspondiente a los bonos serie L, compensado parcialmente con el devengamiento de intereses en todas las series de bonos vigentes.

- Pasivos por arrendamientos no corrientes

El rubro tuvo un aumento de MM\$5.548 respecto al cierre de diciembre 2024. Lo anterior se debe principalmente por un mayor reconocimiento contratos de arriendos en la matriz Saesa por MM\$4.803 y su filial Edelaysen por MM\$745.

- Cuentas por pagar no corrientes:

A septiembre 2025, hubo una disminución de MM\$82.278 en comparación al cierre de diciembre 2024, principalmente relacionado a las cuentas por pagar asociadas a las leyes N° 21.185, 21.472 y 21.667, correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corrientes:

Al cierre de septiembre 2025, alcanzó un valor de MM\$388.524, lo que representa un aumento de MM\$24.780 respecto al cierre de diciembre 2024. Explicado principalmente por mayores préstamos de capital recibidos desde la matriz Inversiones Eléctricas S.A. por MM\$39.790, compensado parcialmente por el pago de préstamo de capital al accionista Inversiones Grupo Saesa S.A por MM\$15.010.

- Pasivos por impuestos diferidos:

El rubro registró un saldo de MM\$11.338, lo que representa un aumento de MM\$993 respecto a diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los impuestos diferidos asociados a los activos fijos de las filiales Edelayen y Luz Osorno, por MM\$570 y MM\$494 respectivamente, derivado de un mayor valor en la base de cálculo del activo fijo, particularmente en obras terminadas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el activo por impuesto diferido relacionado con Deudas Incobrables Energía, por MM\$32 en Edelayen y MM\$62 en Luz Osorno.

- Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

A cierre de septiembre 2025, cerró con un saldo de MM\$13.295, lo cual implica un aumento de MM\$1.475 respecto al cierre de diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las Indemnizaciones por años de servicios por MM\$1.475.

PATRIMONIO

El Patrimonio consolidado al cierre de septiembre 2025 tuvo un valor de MM\$278.703, lo cual representa una variación positiva de MM\$3.449 respecto a diciembre 2024, equivalente a un 1,3%. Este aumento es explicado principalmente por el resultado del periodo por MM\$5.214 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo por MM\$1.464.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	sept-25	dic-24	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	1,3	1,6	(18,2%)
	Razón ácida (2)	Veces	1,1	1,4	(19,1%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,9	3,0	(4,5%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,2	4,4	(3,6%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	24,4%	20,5%	18,7%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	75,6%	79,5%	(4,8%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	53.700	87.856	(38,9%)
	Rotación de inventarios (7)	Veces	1,4	2,4	(41,4%)
	Permanencia de inventarios (8)	Días	261	153	70,7%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	77.195	61.667	25,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	2,5%	0,6%	348,3%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	0,6%	0,1%	327,4%
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13,1%	12,3%	6,9%
	Utilidad por acción (12)	\$	65,5	19,32025	239,2%

- 1) La liquidez corriente** al 30 de septiembre fue de 1,3 veces, disminuyendo un 18,2% con respecto a diciembre de 2024. Esta variación estuvo principalmente explicada por una disminución de los activos corrientes.
- 2) La razón ácida** al 30 de septiembre fue de 1,1 veces, mostrando una disminución de 19,1% con respecto a diciembre de 2024, principalmente explicada también por la baja de los activos corrientes.
- 3) La razón Deuda/Patrimonio neto** fue del 2,9 veces, presentando una leve disminución de 4,5% con respecto a lo mostrado al cierre de septiembre de 2024, relacionado principalmente al aumento de los pasivos no corrientes, más específico por el aumento de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes.
- 4) La cobertura de gastos financieros** fue de 4,2 veces, presentando una disminución de 3,6% con respecto a lo mostrado en diciembre 2024. Esta se explica por el aumento de los costos financieros. Este es compensado por un mejor resultado (ganancia) en el período.
- 5) La rentabilidad del patrimonio** fue de 2,5% al 30 de septiembre de 2025, mostrando un aumento con respecto a los 0,6% registrados al cierre de diciembre 2024, esto es explicado por aumento del patrimonio del ejercicio actual.

- 6) **La rentabilidad de los activos** fue de 0,6% al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un aumento con respecto al 0,1% mostrado al cierre del año anterior, explicado principalmente por un aumento de las ganancias de período y una disminución de los activos.
- 7) **La rentabilidad de los activos operacionales** fue de 13,1% al 30 de septiembre de 2025, 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 del período.

- (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	sept-25 MM\$	sept-24 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	65.893	23.199	42.694	184,0%
de la Inversión	(74.209)	(75.162)	953	(1,3%)
de Financiación	(7.167)	53.142	(60.309)	(113,5%)
Flujo neto del período	(15.483)	1.179	(16.661)	(1413,5%)
Variación en la tasa de cambio	864	(102)	966	(948,6%)
Incremento (disminución)	(14.618)	1.077	(15.695)	(1457,4%)
Saldo Inicial	44.538	44.030	508	1,2%
Saldo Final	29.920	45.107	(15.186)	(33,7%)

El saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo fue de MM\$29.920, disminuyendo en MM\$15.186 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 un aumento de MM\$42.694 en el período terminado al 30 de septiembre de 2025 respecto de septiembre de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$127.768. Esto es compensado por un incremento en el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios de CLP\$77.762, el aumento de pagos a y por cuenta de los empleados en MM\$1.765 y otros pagos por actividades de operación en MM\$4.347.

Inversión:

- Menor flujo negativo de efectivo por Actividades de inversión por MM\$953, originado principalmente a menores compras de propiedades, planta y equipo en MM\$1.037.

Financiación:

- Menor flujo de efectivo en Actividades de financiación por MM\$60.309, originado principalmente por el aumento de pago a entidades relacionadas en MM\$51.853, el aumento de pago de intereses en MM\$2.741 y a la disminución de préstamos de entidades relacionadas de MM\$5.559.

VI. PRINCIPALES 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 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 2025, 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\$ 915.066 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 957.028 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 y la de sus filiales, 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\$ 29.919.744 (M\$ 44.537.999 al 31 de diciembre de 2024).

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 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 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.