

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.
AL 31 DE MARZO 2026

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

- El EBITDA de la compañía al 31 de marzo de 2026 alcanzó los MM\$65.999, lo que implica incremento de 12,5% con respecto al cierre de marzo de 2025.
- Los ingresos al 31 de marzo de 2026 ascienden a MM\$279.101, cifra que es superior en MM\$16.026, respecto de marzo 2025, lo que representa un incremento de un 6,1%. Esto obedece a un aumento de ingresos en los negocios de: Distribución por MM\$67.639, Transmisión por MM\$30.584, Generación y Comercialización por MM\$7.312 y en otros negocios por MM\$26.223.
- Las ventas físicas en el segmento de distribución del período alcanzaron los 4.470 GWh al 31 de marzo de 2026, superior en 0,4% en comparación al período de marzo 2025, lo que corresponde a una variación positiva de 17,5 GWh.
- El número de clientes del segmento de distribución alcanzó 1.094.830, lo que representa un incremento en 3,0% al 31 de marzo de 2026. El mayor crecimiento se produjo en el sector residencial con 29.250 clientes adicionales respecto del periodo anterior.
- Las inversiones en CAPEX al 31 de marzo de 2026 alcanzaron MM\$45.679, lo que representa un leve incremento de MM\$1.499 respecto de marzo de 2025. Esta variación se explica por el ciclo natural de los proyectos, asociado a la incorporación de nuevas iniciativas y la finalización de proyectos existentes.

Resumen Financiero:

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en MM\$72.284 con respecto a diciembre 2025, totalizando MM\$1.657.003. Esta variación se explica principalmente por el incremento de los pasivos corrientes en MM\$65.194:

La liquidez disponible de Eléctricas del Sur se descompone de los siguientes factores:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$77.399.
- Líneas de Crédito comprometidas disponibles: MM\$35.000.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Eléctricas del Sur S.A., a través de sus filiales Saesa, Frontel, Edelayesen y Luz Osorno, distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, para sus clientes regulados y libres, en el área comprendida entre las provincias de Concepción (Región del Bío Bío) y Villa O'Higgins (Región de Aysén).

A través de su filial STS, participa en los negocios de transmisión Zonal, Nacional y Dedicada, que permiten principalmente transportar energía desde las generadoras con contrato de suministro a empresas distribuidoras de las regiones del Bío-Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos. Adicionalmente, pero en menor medida, presta servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas.

También, desarrolla el negocio de generación con sus filiales Sagesa Generación S.A (en adelante "Sagesa Gx") y SGA. La primera opera desde la Región del Bío-Bío a la Región de Los Lagos, con una central gas-diésel de 45 MW y grupos generadores diésel con una potencia instalada de 110 MW, aproximadamente. Parte importante de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del SIC, manejado por el Coordinador Eléctrico Nacional (en adelante, Coordinador), a través de SGA, y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado. La otra parte se vende a empresas relacionadas (Saesa, Frontel) para el suministro de sistemas medianos y aislados. Estos negocios son comparativamente de importancia menor respecto de los mencionados en los párrafos anteriores. La filial SGA también comercializa energía a través de contratos de suministro con generadoras con lo que abastece a sus clientes.

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 los últimos tres años, la Sociedad también ha participado en licitaciones para la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de Transmisión Dedicada y Nacional. Esto a través de sus filiales STN, STC, Cabo Leones (Transmisión Dedicada), Tolchén (Transmisión Dedicada) y SATT (Transmisión Nacional y Dedicada).

En la línea de distribución existe una alta atomización de los clientes y representa aproximadamente más del 72% de los ingresos brutos, según se muestra en la Nota N°23 de los Estados Financieros (el número de clientes y las ventas de energía de esta línea se detallan a continuación):

Cantidad de clientes:

Tipo Cliente	mar-26	mar-25	Diferencia	Variación
Residencial	993.485	964.235	29.250	3,0%
Comercial	53.113	52.289	824	1,6%
Industrial	4.803	4.759	44	0,9%
Otros	43.429	41.210	2.219	5,4%
Total	1.094.830	1.062.493	32.337	3,0%

Ventas de Energía facturadas (12 meses, MWh):

Tipo Cliente	mar-26	mar-25	Diferencia	Variación %
Residencial	1.642.102	1.648.871	(6.769)	(0,4%)
Comercial	1.288.415	1.281.129	7.286	0,6%
Industrial	986.969	964.933	22.037	2,3%
Otros	552.822	558.466	(5.644)	(1,0%)
Total	4.470.308	4.453.398	16.909	0,4%

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PÉRDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2026, la compañía tuvo un resultado de MM\$22.249, de los cuales MM\$22.026 corresponden a las ganancias de la controladora, evidenciando un mejor resultado de MM\$4.810 en comparación con el ejercicio financiero anterior.

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 31 de marzo de 2026 y 2025.

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar-26 MM\$	mar-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	279.101	263.075	16.026	6,1%
Materias primas y consumibles utilizados	(139.320)	(148.043)	8.723	(5,9%)
Margen de contribución	139.781	115.032	24.749	21,5%
Gasto por beneficio a los empleados	(26.742)	(22.605)	(4.137)	18,3%
Otros gastos por naturaleza	(45.283)	(32.944)	(12.339)	37,5%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(1.757)	(839)	(918)	109,4%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	65.999	58.644	7.355	12,5%
Gasto por depreciación y amortización	(19.241)	(17.190)	(2.051)	11,9%
Resultado de explotación	46.758	41.454	5.304	12,8%
Resultado financiero	(19.281)	(19.118)	(163)	0,9%
Otras ganancias (pérdidas)	1.892	54	1.838	3403,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	29.369	22.390	6.979	31,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.120)	(5.007)	(2.113)	42,2%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	22.249	17.383	4.866	28,0%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida)	22.249	17.383	4.866	28%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	22.026	17.216	4.810	28%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	221	165	56	34%

EBITDA

Al cierre de marzo 2026, el EBITDA experimentó un incremento de MM\$7.355, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se debe al aumento del margen de contribución en MM\$24.749, por su parte, los gastos aumentan en una proporción similar, principalmente en otros por naturaleza en MM\$12.339 y gasto por beneficio a los empleados en MM\$4.137.

Margen de contribución:

- Al cierre de marzo 2026, el Margen de Contribución experimentó un aumento de MM\$24.749 con respecto al cierre de marzo 2025, alcanzando los MM\$139.781. Este análisis desglosa los principales impulsores de este incremento:
 - a) El margen de distribución totalizó MM\$67.639, registrando un aumento de MM\$7.254 respecto del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos asociados al cobro del interés VAD (Valor Agregado de Distribución) por MM\$4.070, CNR (Cobros No Registrados) por MM\$1.567, reajuste por IPC por MM\$1.103 y menores pérdidas por MM\$516. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto negativo del tipo de cambio por MM\$1.061.
 - b) El margen de transmisión alcanzó los MM\$30.584, lo que representa un aumento de MM\$318 en comparación con el mismo período del año anterior. Esto se debe, principalmente, a las nuevas instalaciones del período en MM\$923. Las cuales destacan “Nueva Subestación Trinidad” en MM\$154, “Nueva S/E La Señoraza 220/66 kV” por MM\$228 y “Aumento de capacidad Línea 2x220 kV Encuentro - Kimal (*)” por MM\$219. Esto fue levemente compensado por el efecto negativo de los indexadores en MM\$317.
 - c) El margen de Generación fue de MM\$7.612, superior en MM\$1.444 respecto del período anterior, explicado principalmente por un mejor resultado en la sociedad Edelaysen por MM\$1.474. Esto se debe a mayores ingresos por ventas de energía en MM\$1.703, compensado levemente por mayores gastos en combustible por MM\$159, destacando un precio promedio de \$656, \$132 menor que en el período 2025.
 - d) El margen de Comercialización alcanzó los menos MM\$300, fue mayor en MM\$804 respecto al periodo anterior, que incluye un mejor margen por efecto de línea Likana.
 - e) El margen de Otros Ingresos alcanzó los MM\$34.695 presentando un resultado superior de MM\$15.735 respecto del período anterior, explicado principalmente por el incremento de los ingresos por construcción de obras y trabajos a terceros en STN por MM\$6.422 y en STS en MM\$4.377, junto con otros ingresos de actividades ordinarios en MM\$3.771.

Gastos por beneficio a los empleados:

- Durante el ejercicio fiscal, los Gastos por Beneficios a los Empleados alcanzaron MM\$26.742, registrando un aumento de MM\$4.137 respecto del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el incremento en sueldos y salarios por MM\$4.016, asociado principalmente a los efectos del reajuste por IPC. Adicionalmente, se registraron mayores otros beneficios a empleados por MM\$825 y un aumento en el gasto por beneficios post empleo por MM\$349. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una mayor activación de costos de personal por MM\$1.054.

Otros gastos por naturaleza:

- En cuanto a los Otros Gastos por Naturaleza, se registra un aumento total de MM\$12.373. Este incremento se explica principalmente por el aumento en egresos por construcción de obras a terceros en MM\$11.814, junto con mantención medidores y ciclo comercial en MM\$652. Esto parcialmente compensado por la disminución de otros gastos por naturaleza en MM\$453.

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

- Aumento de MM\$918, respecto del valor de cierre del periodo anterior, debido a un aumento en deterioro de las deudas de clientes.

RESULTADO NO OPERACIONAL**Gasto por depreciación y amortización**

- El gasto por depreciación y amortización presenta un saldo de MM\$19.241, presentando una variación de MM\$2.051 respecto al cierre del periodo anterior, explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Resultado Financiero:

- El resultado financiero presentó una variación negativa de MM\$164 en comparación con el período anterior, explicada principalmente por un aumento en las pérdidas por diferencias de cambio en moneda extranjera por MM\$6.807 y un incremento en los costos financieros por MM\$6.730, asociado a mayores gastos por préstamos bancarios. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva en los resultados por unidades de reajuste por MM\$8.599 y un aumento en los ingresos financieros por MM\$4.775.

Impuestos a las Ganancias:

- El gasto por impuesto a las ganancias presentó un aumento de MM\$2.114 en comparación con el cierre del período anterior. Esta variación se origina principalmente por un incremento en la base de cálculo del impuesto diferido asociado al activo fijo y diferido por pérdida tributaria.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar-26 MM\$	dic-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	501.584	492.087	9.497	1,9%
Activos no corrientes	2.562.842	2.489.875	72.967	2,9%
Total activos	3.064.427	2.981.962	82.465	2,8%
Pasivos corrientes	743.932	704.783	39.149	5,6%
Pasivos no corrientes	1.532.364	1.505.772	26.592	1,8%
Patrimonio	788.131	771.407	16.724	2,2%
Total pasivos y patrimonio	3.064.427	2.981.962	82.465	2,8%

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

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2026, el total de Activos cerró con un valor de MM\$3.064.427, lo cual representa una variación positiva de MM\$82.465, equivalente a un 2,8% en comparación al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado por un aumento en los Activos No Corrientes de MM\$72.967, equivalente a un 2,9% y un aumento en los Activos Corrientes por MM\$9.497, equivalente a un 1,9%, con respecto al cierre del año anterior.

Activos Corrientes:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Al cierre de marzo de 2026, el rubro registró un saldo equivalente a MM\$77.399, lo que representa un aumento de MM\$19.189 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Este incremento se explica principalmente por un mayor flujo proveniente de las actividades de financiamiento, el cual fue parcialmente compensado por un menor flujo operacional y una disminución en los desembolsos por inversiones.

- Otros activos no financieros corrientes

Al cierre de marzo 2026 el rubro cerró con un valor de MM\$8.456, lo cual representa una variación positiva de MM\$939 explicada por un aumento asociado a las remesas de importación por MM\$1.294 y un aumento en otros activos no financieros por MM\$64 compensado con una disminución de gastos anticipados por MM\$418.

- Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:

Al cierre de marzo 2026, el rubro tuvo un valor de MM\$308.763, lo que representa una disminución por MM\$17.620 en comparación con diciembre 2025. Esta variación se explica principalmente por disminución en los clientes comerciales por concepto de energía por MM\$8.044, disminución en cuenta corriente de empleados por MM\$6.517 asociado a préstamos a los trabajadores, menores facturaciones a deudores por venta de materiales y servicios por MM\$3.218, menores provisiones por concepto de equidad tarifaria residencial (ETR) por MM\$3.016, menores traspasos asociados a obras de tercero por MM\$6.889 y otras cuentas por cobrar por MM\$669. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en provisiones por ingresos de minería de la filial STN por MM\$6.239, aumento en impuestos corrientes IVA por MM\$3.549 y un incremento en energía en medidores por MM\$945.

- Cuenta por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Al cierre de marzo 2026, tuvo un valor de MM\$33.503, lo cual representa un aumento por MM\$5.556 con respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un incremento de la cuenta por cobrar a la sociedad relacionada STM por mayores cobros de servicios corporativos.

- Inventarios corrientes:

Al cierre de marzo de 2026, la cuenta registró un saldo equivalente a MM\$61.837, lo que representa un incremento de MM\$4.241 respecto al cierre de diciembre de 2025. Este aumento se explica principalmente por un aumento del stock en almacenes, que asciende a MM\$3.974, así como por un incremento en las importaciones en tránsito en la filial Saesa por MM\$693 y en SATT por MM\$101. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en la cuenta de otros inventarios.

- Activos por Impuestos Corrientes:

El rubro de activos por impuestos corrientes presenta una disminución de MM\$2.807 a nivel consolidado en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el pago recibido por concepto de Devolución renta AT 2025 en la sociedad filial Frontel por MM\$2.861.

Activos no Corrientes:

- Cuentas por Cobrar No Corrientes

Al cierre de marzo de 2026, el rubro presenta un saldo de MM\$189.571, lo que representa un aumento de MM\$30.706 respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento de MM\$31.780 en las provisiones por diferencias a reliquidar, asociadas a nuevos decretos del Precio Nudo Promedio (PNP). Estas provisiones se originan por la diferencia entre los precios pagados a los generadores y los montos recaudados a los clientes, lo que ha generado saldos por cobrar al sistema.

La regularización de los montos involucra los PNP de enero 2022, julio 2022 y enero 2024 (que comprendían los saldos desde septiembre 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 Edaysen, 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.

Finalmente, a nivel consolidado se registraron otros efectos como aumento en cuenta corriente empleados por MM\$1.820 relacionado a préstamos al personal y aumento en el deterioro de deudas incobrables relacionado a provisiones valor agregado de distribución (VAD) por MM\$777. Lo anterior compensado parcialmente por una disminución en otras cuentas por cobrar por MM\$1.428 y menores convenios de pagos por MM\$688.

- Propiedades, Planta y Equipo

Al cierre de marzo 2026, la cuenta cerró con un equivalente de MM\$1.971.919, lo cual implica un aumento por MM\$43.295 con respecto al cierre de diciembre 2025. Esto se debe a la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones destinadas a satisfacer las necesidades de crecimiento de energía y clientes por MM\$49.816, compensado parcialmente por un aumento por efecto de moneda extranjera de MM\$9.066, asociado a una variación de 21% en el tipo de cambio, debido a diferencias de cambio generadas en la conversión de los activos de sus filiales, además de una disminución por efecto de gasto por depreciación del ejercicio de MM\$15.408.

- Activos por Impuestos Diferidos

Al cierre de marzo de 2026, los activos por impuestos diferidos alcanzaron un saldo de MM\$34.656, lo que representa un aumento de MM\$992 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento en las sociedades Saesa y STA de MM\$1.514 y MM\$300, respectivamente, asociado a las pérdidas tributarias, efecto que fue parcialmente compensado por una disminución en los impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria de la sociedad por MM\$917.

PASIVOS

Al 31 de marzo del 2026, el monto total de pasivos fue de MM\$2.276.296, lo cual representa una variación positiva de MM\$ 65.741 equivalente a un 3% respecto al periodo diciembre 2025. Esto es explicado por un aumento en los pasivos corrientes de MM\$39.149, equivalente a un 5,6% respecto al periodo anterior, y a un aumento en los Pasivos no corrientes por MM\$ 26.592, equivalente a un 1,8%, con respecto al periodo del cierre anterior.

Pasivos Corrientes:

- Otros pasivos financieros corrientes:

La cuenta presentó un aumento de MM\$65.521 respecto al cierre de diciembre de 2025, explicado principalmente por la obtención de nuevos préstamos con Banco Estado por MM\$50.000 y Banco Itaú por MM\$30.000, lo cual fue parcialmente compensado por la liquidación de obligaciones con Banco BCI y Scotiabank por un total de MM\$15.000.

- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

A marzo 2026 se observa una disminución de MM\$16.923 respecto al cierre de diciembre 2025, originado por menores cuentas por pagar de bienes y servicios principalmente en sus filiales STA, STS, SATT Y STN por MM\$21.520, compensado por otras cuentas por pagar por MM\$3.158.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Al cierre de marzo de 2026, el rubro alcanzó un saldo de MM\$31.429, esto implica un aumento de MM\$6.613 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado por una mayor provisión de dividendo por pagar a la matriz Grupo Saesa por MM\$6.613.

- Pasivos por impuestos corrientes

Al cierre de marzo de 2026, los pasivos por impuestos corrientes presentan un saldo de MM\$9.841, lo que representa un aumento de MM\$461 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un mayor impuesto a la renta del ejercicio en la sociedad Frontel, derivado del aumento en el resultado del período.

- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

A cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo MM\$ 7.428, lo cual refleja una disminución de MM\$13.888 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por la disminución de la provisión por beneficios anuales de sus filiales por MM\$12.808, y en la provisión por costo de vacaciones del personal por MM\$1.081.

- Otros pasivos no financieros corrientes:

Al cierre de marzo 2026 el rubro presenta un saldo de MM\$36.429, lo que representa una disminución de MM\$2.571 en comparación al cierre de diciembre 2025, lo que se explica principalmente por menores subvenciones gubernamentales y obras de terceros.

Pasivos No Corrientes:

- Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Aumento por MM\$7.091, respecto al cierre de diciembre 2025, explicado principalmente por la actualización por unidad de reajuste en UF de 0,29% de las obligaciones en bonos de la Sociedad y sus filiales STS, Saesa y Frontel por un monto de MM\$6.804.

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

Un aumento por MM\$12.281, respecto al cierre de diciembre 2025, explicado principalmente por mayores provisiones asociadas a las leyes N°21.185 y N°21.472 correspondientes al Fondo de Estabilización de Tarifas (PEC 1 y PEC 2), el cual se traduce en un Passthrough de las cuentas por cobrar.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Al cierre de marzo de 2026, el rubro presenta un saldo de MM\$124.929, esto implica un aumento de MM\$1.011 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado por un incremento en los préstamos intercompañía obtenidos desde la matriz Grupo Saesa por MM\$34.977 y actualización por ajuste UF por MM\$1.039 (145% respecto de diciembre 2025), lo anterior compensado con mayores amortizaciones de capital de MM\$35.005.

- Pasivos por impuestos diferidos

El rubro registró un saldo de MM\$85.600, lo que representa un aumento de MM\$5.143 en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un incremento de MM\$4.839 en los impuestos diferidos asociados a activos fijos y goodwill en las sociedades STS y Frontel.

- Provisiones No corrientes por beneficios a los empleados

Al cierre de marzo 2026, el rubro presenta un saldo MM\$28.674, lo cual refleja un aumento de MM\$2.112 respecto al cierre de diciembre 2025. Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en las Indemnizaciones por años de servicios.

PATRIMONIO

El total de Patrimonio cerró al periodo de marzo 2026 por un valor de MM\$788.131, cuya variación positiva fue de MM\$16.722, equivalente a un 2,2%. Esto es explicado principalmente por el resultado del periodo por MM\$ 22.026 compensado parcialmente con la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2025 por MM\$6.607.

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-26	dic-25	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,7	0,698	(3,4%)
	Razón ácida (2)	Veces	0,6	0,6	(4,1%)
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	2,9	2,9	0,8%
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,3	4,3	(1,1%)
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	32,7%	31,9%	2,5%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	67,3%	68,1%	(1,2%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período)	MM\$	238.684	195.137	22,3%
	Rotación de inventarios (7)	Veces	4,0	1,8	126,7%
	Permanencia de inventarios (8)	Días	91	207	(55,9%)
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	253.359	271.354	(6,6%)
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (9)	%	11,4%	14,7%	(22,3%)
	Rentabilidad del activo (anualizado) (10)	%	2,9%	3,7%	(21,1%)
	Rendimiento activos operacionales (anualizado) (11)	%	13,5%	18,2%	(25,7%)
	Utilidad por acción (12)	\$	1.118	4.129	(72,9%)

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo fue de 0,7 veces, presentando una disminución de 3,4% respecto con lo mostrado en el cierre de diciembre 2025. Esta variación estuvo principalmente explicada por un aumento de los pasivos corrientes, principalmente en los otros pasivos financieros corrientes.
- **La razón ácida** al 31 de marzo fue de 0,6 veces, mostrando una disminución de 4,1% con respecto al cierre de diciembre 2025, principalmente explicada también por el aumento de los pasivos corrientes, asociado a mayores pasivos financieros corrientes.
- **La razón Deuda/Patrimonio** neto al cierre de marzo 2026 fue de 2,9 veces, aumentando 0,8% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2025, explicado principalmente por un aumento del total de pasivos, específicamente en los pasivos corrientes. Fue compensado por el aumento del patrimonio.
- **La cobertura de gastos financieros** al cierre de marzo 2026 fue de 4,3 veces, presentando una variación negativa de 1,1% con respecto al cierre de diciembre 2025, asociado al aumento de los costos financieros.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue 11,4% al 31 de marzo de 2026, mostrando una disminución del 14,7% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2025, explicado principalmente por un aumento del promedio de patrimonio de los 2 períodos.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó un 2,9% al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de 21,1% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2025. Explicado principalmente por un aumento del total de activos.

- **La rentabilidad de los activos operacionales** alcanzó un 13,5% al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de 25,7% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre 2025, principalmente por el aumento de propiedades, plantas y equipos.

- (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	mar-26 MM\$	mar-25 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	23.249	57.479	(34.230)	(59,6%)
de la Inversión	(47.134)	(46.444)	(689)	1,5%
de Financiación	43.197	(8.354)	51.550	(617,1%)
Flujo neto del periodo	19.311	2.681	16.631	620,3%
Variación en la tasa de cambio	(123)	270	(392)	(145,2%)
Incremento (disminución)	19.189	2.951	16.238	550,2%
Saldo Inicial	58.210	70.843	(12.633)	(17,8%)
Saldo Final	77.399	73.794	3.605	4,9%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo alcanzó MM\$77.399, superior en MM\$3.605 respecto al mismo periodo del año anterior.

La variación positiva del flujo neto respecto al año anterior se explica principalmente por:

Operación:

- Las actividades de operación generaron un flujo de efectivo neto de MM\$23.249 al 31 de marzo de 2026, mostrando una disminución de MM\$34.230, debido principalmente a un aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM\$37.557, levemente compensado por mayores reembolsos de impuestos a las ganancias en MM\$4.903.

Inversión:

- Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de MM\$47.134, lo que representa una variación negativa de MM\$684, relacionada principalmente con menores préstamos a entidades relacionadas por MM\$8.700, compensado por menores compras de propiedades, planta y equipo por MM\$5.720 y mayores importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión, por MM\$2.441.

Financiación:

- Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto positivo por MM\$43.197, lo que representa una variación positiva de MM\$51.550. Esto se explica principalmente por menores reembolsos de préstamos por MM\$55.916, junto con mayores préstamos de entidades relacionadas por MM\$8.300 y menores pagos de préstamos a entidades relacionadas por MM\$8.890. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores importes de préstamos, clasificados como actividades de financiación, por MM\$17.797.

VI. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Política de gestión de 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 cada evento 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 31 de marzo 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 per de cierre de estos Estados Financieros Consolidados, 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\$ 1.181.820 al 31 de marzo de 2026.

- 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 31 de marzo de 2026, Sociedad mantiene el 91% 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 31 de marzo de 2026, efectivo y equivalentes de efectivo por MM\$77.399 (MM\$58.210 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 MM\$ 35.000 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 31 de marzo de 2026, el 83% 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 virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han registrado al 31 de marzo de 2026 una provisión de deterioro por MM\$34.437, considerando los efectos antes descritos en relación con los futuros convenios contraídos y el saldo de la deuda que deberá asumir la Sociedad (Ver Nota 7).

También la Sociedad y sus filiales realizan otro tipo de ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales

como: a) venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y b) construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades). Respecto de la letra a), la política establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica.

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.