

COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2026

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. al 30 de junio de 2026, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 0,7 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, el período anterior fue de 0,9 (diciembre 2025).

Endeudamiento		Junio 2026	Diciembre 2025
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,7	0,9
Proporción Corto Plazo	(%)	71,8	53,3
Proporción Largo Plazo	(%)	28,2	46,7

- La ganancia de M\$643.727 obtenida por la Compañía al 30 de junio de 2026 disminuyó en un 73,24% a comparación con el período anterior M\$2.405.515, principalmente por una disminución de los ingresos de actividades ordinarias por el reconocimiento de la actualización de los intereses del VAD 2020 y un aumento en los gastos de administración debido en su mayoría a las remuneraciones del personal y gastos de lectura y gestión comercial por la constante expansión de servicios de la industria, lo que generó una menor ganancia.
- La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, subsector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre el litoral sur de la Región de Valparaíso, comprendiendo las comunas de Quintay, Algarrobo, El Quisco, El Tabo y las localidades de Cartagena Norte y San Sebastián. En la actualidad atiende a 71.568 clientes, lo que equivale a un aumento del 0,75% en relación con el período anterior (diciembre 2025).

Estados de Resultados Integrales

Al 30 de junio de 2026 la ganancia alcanzó un total de M\$643.727, disminuyendo en un 73,24% respecto al 30 de junio de 2025 de M\$2.405.515, explicándose por las disminuciones en los ingresos de actividades ordinarias y gastos de administración, esto compensado con el aumento en otros ingresos generando un margen positivo.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Junio 2026 M\$	Junio 2025 M\$	Variaciones período M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	12.021.039	14.315.732	(2.294.693)	-16,03%
Costo de ventas	(9.686.211)	(10.497.527)	811.316	-7,73%
Ganancia bruta	2.334.828	3.818.205	(1.483.377)	-38,85%
Otros ingresos	339.476	289.949	49.527	17,08%
Gastos de administración	(1.851.857)	(1.700.696)	(151.161)	8,89%
Otras pérdidas (ganancias)	(47.169)	96.037	(143.206)	-149,12%
Ganancias de actividades operacionales	775.278	2.503.495	(1.728.217)	-69,03%
Costos financieros	(82.081)	(17.351)	(64.730)	373,06%
Diferencias de cambio	4	38	(34)	-111,76%
Resultado por unidades de reajuste	10.833	(179)	11.012	-1,63%
Ganancia antes de impuestos	704.034	2.486.003	(1.781.969)	-71,68%
Gasto por impuestos a las ganancias	(60.307)	(80.488)	20.181	-25,07%
Ganancia	643.727	2.405.515	(1.761.788)	-73,24%
TOTAL GANANCIA	643.727	2.405.515	(1.761.788)	-73,24%

Ganancia Bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período disminuyeron a M\$12.021.039 (junio de 2025: M\$14.315.732), mostrando una disminución de un 16,03%, explicado principalmente por:

- Disminución de los ingresos por ventas de energía y potencia en un 16,1%, alcanzando M\$11.930.109 al cierre de junio de 2026 (junio de 2025: M\$14.219.740), representando el 99,24% de los ingresos ordinarios (junio de 2025: 99,33%). Esta variación se explica principalmente porque durante el primer semestre de 2025, se reconocieron actualización por intereses de provisión asociada al VAD 2020. En consecuencia, durante el primer semestre de 2026 se observa una menor incidencia por estos efectos extraordinarios, impactando negativamente los ingresos del período.
- Disminución de prestaciones de servicios, equivalentes a M\$90.929 (junio de 2025: M\$95.992) representando el 0,76% (junio de 2025: 0,67%) de los ingresos ordinarios.

b) **El costo de ventas** del período es M\$9.686.211 (junio de 2025: M\$10.497.527) mostrando una disminución de un 7,73%, producto de:

- Disminución en las compras de energía y potencia de un 11,45%, alcanzando M\$8.208.008 al cierre de junio de 2026 (junio de 2025: M\$9.269.767), representando el 84,74% del total del

costo de venta (junio de 2025: 88,83%). Esta variación se explica principalmente por la menor compra de energía y potencia requerida durante el período, en línea con la disminución de los ingresos por ventas de energía y potencia. Sin perjuicio de lo anterior, la parte restante de los costos de explotación corresponde a gastos de carácter fijo, tales como mantenimiento, operación y conservación de la red de distribución, los cuales no presentan una relación directa con las variaciones en los niveles de ingreso. En consecuencia, si bien los costos asociados a la compra de energía y potencia disminuyeron respecto del año anterior, solo fue una porción respecto a la variación de los ingresos entre un periodo con el otro.

Cuadro resumen:

	Junio 2026 M\$	Junio 2025 M\$
Venta de Energía y Potencia	11.930.109	14.219.740
Compras de Energía y Potencia	8.208.008	9.269.767
Servicios Asociados al Suministro	90.929	95.992
Ingresos Ordinarios	12.021.039	14.315.732
Otros Costos	1.478.202	1.227.760
Ganancia Bruta	2.334.828	3.818.205

Producto de lo previamente indicado, la ganancia bruta disminuyó a M\$2.334.828 explicado principalmente por una disminución de los costos de compras de energía y potencia, los ingresos de venta de energía y potencia e ingresos ordinarios.

Otras ganancias pérdidas

- c) Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$1.630.794 (junio de 2025 pérdida de M\$1.332.202) explicado principalmente por un aumento en los gastos de administración y la disminución de otras perdidas (ganancias), de las cual se indica lo siguiente:
- El aumento de los gastos de administración a M\$1.851.857 (junio de 2025 gastos de M\$1.700.696) se explica principalmente por aumento en las remuneraciones y beneficios al personal, gastos de lectura, facturación y gestión comercial, los cuales se producen por aumento del personal para preparación de otoño e invierno donde se producen muchos temas relacionados a distribución de la energía eléctrica.
 - Por otro lado, el aumento de las otras ganancias pérdidas a M\$47.169 (junio de 2025 ganancia de M\$96.037) se explica principalmente por el reconocimiento de la cuota 49, el cual es reconocido a resultado en marzo 2026, generando una pérdida en el periodo.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Junio 2026	Junio 2025
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	643.727	2.405.515
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	257,49	962,21
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	(\$)	9.941,82	9.761,57

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2026 los activos totales son M\$43.389.083 (diciembre de 2025: M\$46.772.258), presentando un decremento de un 7,23% debido principalmente por una disminución de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

ACTIVOS	Junio 2026 M\$	Diciembre 2025 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	668.323	410.830	257.493	62,68%
Otros activos no financieros, corrientes	43.877	48.781	(4.904)	-11,18%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	9.301.507	9.774.791	(473.284)	-4,84%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	5.195	21.809	(16.614)	-76,18%
Activos por impuestos corrientes	400.203	233.253	166.950	71,57%
Total activos corrientes	10.419.105	10.489.464	(70.359)	-0,67%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes	13.892.899	17.843.507	(3.950.608)	-22,14%
Otros activos no financieros, no corrientes	60.143	28.055	32.089	114,38%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.069.992	3.062.049	7.943	0,26%
Propiedades, plantas y equipos, neto	15.946.944	15.349.183	597.761	3,89%
Total activos no corrientes	32.969.978	36.282.794	(3.312.816)	-9,13%
TOTAL ACTIVOS	43.389.083	46.772.258	(3.383.175)	-7,23%

Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una disminución de un 0,67% respecto a diciembre de 2025, debido principalmente por una baja de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes y en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de un 9,13% respecto a diciembre de 2025, generado principalmente una disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes, rubro que contiene lo siguiente:

Se identifican tres saldos por cobrar a los clientes finales asociados a la componente de distribución

El primero derivado de la aplicación de la Ley N°21.194 publicada el 21 de diciembre de 2019, el cual rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica. Esta Ley indica que los niveles de precios asociados al valor agregado por concepto de costos de distribución que estaban siendo aplicados a la fecha de su publicación, permanecen constantes en pesos hasta el término de su vigencia. Los saldos que resultan de la aplicación de lo anterior entre el 1 de enero de 2020 y 3 de noviembre de 2020, serán incorporados a las tarifas resultantes de los siguientes dos procesos de tarificación cuatrienales de los suministros a clientes regulados realizados por las empresas concesionarias de servicio público de distribución. Al 30 de junio de 2026 (no auditado) se presenta saldo por \$115.797 y M\$112.181 al 31 de diciembre de 2025.

El segundo componente, corresponde al retraso de la publicación del decreto tarifario de distribución del período comprendido entre el 4 de noviembre de 2020 y el 3 de noviembre de 2024. Este decreto, llamado 5T, fue finalmente publicado en el Diario Oficial el 7 de septiembre de 2024. Al 30 de junio de 2026 (no auditado) se presentan un M\$11.335.457 y M\$11.155.807 al 31 de diciembre de 2025.

El tercer componente, corresponde al retraso de la publicación del decreto tarifario de distribución del período comprendido entre el 4 de noviembre de 2024 y 3 de noviembre de 2028, el cual, a la fecha de hoy, no ha sido publicado. El saldo al 30 de junio de 2026 (no auditado) se presenta por M\$(2.172.674) y M\$(1.353.618) al 31 de diciembre de 2025.

Saldos por cobrar a los clientes finales, derivados de la aplicación de la Ley N°21.185 publicada el 2 de noviembre de 2019, que creó un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de Generación de la Energía Eléctrica para clientes sujetos a regulación de tarifas, y de la Ley N°21.472 publicada el 2 de agosto de 2022, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para clientes sometidos a regulación de precios. Estos mecanismos, establecen niveles de precios máximos aplicables (Tarifa Estabilizada) a clientes sujetos a regulación de tarifas. Los diferenciales que se generan, resultantes de la aplicación de las tarifas estabilizadas, en contraste con las tarifas de generación, emanadas de las licitaciones de suministro para clientes de tarifa regulada, conforman un saldo que será recuperado mediante su cobro a los clientes finales sujetos a regulación tarifaria, a más tardar el 31 de diciembre de 2032. Al 30 de junio de 2026 (no auditado) se presenta saldo por M\$4.752.173 y M\$8.044.137 al 31 de diciembre de 2025.

Pasivos

Al 30 de junio de 2026 los pasivos totales ascienden a M\$18.534.543 presentando una disminución de un 17,14 % en comparación a diciembre de 2025 (M\$22.368.327), debido primordialmente a una disminución en los pasivos no corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Junio 2026 M\$	Diciembre 2025 M\$	Variaciones M\$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.456.337	6.547.700	(91.363)	-1,40%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6.293.822	4.800.701	1.493.121	31,10%
Otras provisiones, corrientes	26.720	47.582	-20.862	-43,84%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24.049	24.049	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	514.920	511.092	3.828	0,74%
Total pasivos corrientes	13.315.848	11.931.124	1.384.724	11,61%
Pasivos no corrientes				
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.254.864	8.514.501	(5.259.637)	-61,77%
Pasivos por impuestos diferidos	1.533.647	1.501.894	31.753	2,11%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	430.184	420.808	9.376	2,23%
Total pasivos no corrientes	5.218.695	10.437.203	(5.218.508)	-50,00%
Total pasivos	18.534.543	22.368.327	(3.833.784)	-17,14%
Patrimonio				
Capital emitido	4.681.686	4.681.686	-	-
Otras reservas	(58.210)	(58.210)	-	-
Ganancias acumuladas	20.231.064	19.780.455	450.609	2,28%
Total patrimonio	24.854.540	24.403.931	450.609	1,85%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	43.389.083	46.772.258	(3.383.175)	-7,23%

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un incremento de un 11,61% con respecto a diciembre de 2025, principalmente por un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado una disminución de un 50,00% con respecto a diciembre de 2025, debido a una disminución de las Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 1,85% respecto a diciembre de 2025, explicado principalmente por las ganancias del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Junio 2026	Diciembre 2025
Corriente	(veces)	0,8	0,9
Prueba ácida	(veces)	0,8	0,9

Endeudamiento		Junio 2026	Diciembre 2025
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,7	0,9
Proporción Corto Plazo	(%)	71,8	53,3
Proporción Largo Plazo	(%)	28,2	46,7

Rentabilidad		Junio 2026	Junio 2025
Resultado/Patrimonio	(%)	2,6	9,9
Resultado/Activos	(%)	1,5	5,1

Valor libro de los Activos y Pasivos

El detalle de la metodología utilizada para la valorización de cada uno de los instrumentos categorizados es el siguiente:

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes: Estos instrumentos se encuentran valorizados a costo amortizado, y corresponden principalmente a cuentas por cobrar por venta de energía, las cuales serán cobradas en el corto plazo. Estas cuentas no se transan en un mercado formal. Dado lo anterior, la Compañía determina que esta medición, es una buena aproximación a su valor razonable.
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes: Estos instrumentos se encuentran valorizados a costo amortizado, y corresponden principalmente a cuentas por cobrar por operación de contratos de cuenta corriente mercantil y servicios prestados a entidades relacionadas, las cuales serán cobradas en el corto. Dado lo anterior, la Compañía determina que esta medición, es una buena aproximación a su valor razonable.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes: Estos instrumentos corresponden principalmente a proveedores de energía. Su pago es a corto plazo y no se transan en un mercado formal. Dado lo anterior, la Compañía determina que esta medición, es una buena aproximación a su valor razonable.

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes: Estos instrumentos corresponden principalmente a cuentas por pagar por operación de contratos de cuenta corriente mercantil y servicios recibidos de entidades relacionadas. Su pago es a corto plazo y no se transan en un mercado formal. De acuerdo a estas características su valorización a costo amortizado es considerada una buena aproximación al valor razonable.

Mercado en el que participa la Empresa

La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, subsector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre el litoral sur de la Región de Valparaíso, comprendiendo las comunas de Quintay, Algarrobo, El Quisco, El Tabo y las localidades de Cartagena Norte y San Sebastián. En la actualidad atiende a 71.568 clientes.

El negocio de distribución eléctrica en que opera la Compañía se rige bajo contrato de concesión que indica la zona en que prestará servicios de suministro de energía. Esto faculta a la Compañía operadora a desarrollar su negocio de distribución con mínimo riesgo de enfrentar a la competencia, y bajo un esquema de tarifas reguladas por la autoridad. Lo anterior, minimiza el riesgo de competencia en el negocio de distribución eléctrica, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación de mercado estable.

Estados de Flujos de Efectivo Directos

Al 30 de junio de 2026, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M\$668.323, aumentando un 0,33% respecto al período 2025 (M\$666.144), explicado principalmente por las variaciones de flujos de efectivo por actividades de financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Junio 2026 M\$	Junio 2025 M\$	Variaciones período M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	147.249	975.303	(828.054)	-562,35%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(964.165)	(553.128)	(411.037)	-74,31%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	1.074.408	(183.896)	1.258.304	117,12%
Flujo neto total del período	257.492	238.279	19.213	-8,06%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	410.830	427.865	(17.035)	-3,98%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	668.323	666.144	2.179	0,33%

Actividades de operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación fue de M\$147.249 a junio de 2026 (junio de 2025 flujo positivo: M\$975.303), presentando una disminución del 532,35%. Esta variación se explica principalmente por aumentos en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$964.165 (junio de 2025 flujo negativo: M\$553.128), equivale a una variación de 74,31%, debido a mayores inversiones en propiedades, plantas y equipos del período.

Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M\$1.074.408 (junio de 2025 flujo negativo: M\$183.896), equivale a una variación de 117,12% respecto al período 2025, explicado principalmente por incrementos de préstamos de entidades relacionadas, compensado por mayores pagos por préstamos a entidades relacionadas e intereses pagados.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M\$2.179 y la posición final positiva es de M\$668.323 (junio de 2025: M\$666.144).

Análisis de Riesgo de Mercado

La exposición de Compañía Eléctrica del Litoral S.A. a los riesgos financieros se genera de distintas maneras, las cuales son evaluadas y mitigadas a través de su política de administración financiera. En estas, se desarrollan y aplican las gestiones de riesgos necesarias para mantener en equilibrio los flujos provenientes de las operaciones y los pasivos de la Compañía.

Lo anterior está basado en una política de estricto cumplimiento normativo, a través de las buenas prácticas corporativas y una correcta identificación, medición y supervisión de los riesgos a los que se expone la Compañía.

Los principales riesgos financieros a los que se expone Compañía Eléctrica del Litoral S.A son:

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de Compañía Eléctrica del Litoral S.A. a la variable de tipo de cambio es bajo, considerando que la Compañía al 30 de junio 2026 (no auditado) y 31 de diciembre 2025 no presenta activos ni pasivos denominados en moneda extranjera.

Por otro lado, si bien el costo de la energía está indexado, entre otras, a variables como el tipo de cambio y el precio de los combustibles como el gas natural, el petróleo y el carbón, éstos son transferidos a sus clientes. De esta forma, el impacto en los resultados de Compañía Eléctrica del Litoral S.A. es mínimo.

Riesgo a la tasa de interés

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesta a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones, producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

La Compañía no está afectada a este tipo de riesgo, debido a que al 30 de junio de 2026 (no auditado) y 31 de diciembre de 2025 no poseen obligaciones financieras condicionadas a tasas de interés.

Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 2 categorías:

a) Activos financieros - Corresponden a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo, operaciones con pactos de retro compra y valores negociables en general. La capacidad de la Compañía de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en que se encuentren depositados.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que solo mantiene saldos en cuentas corrientes de bancos nacionales de primera línea en su estructura del estado de situación financiera al 30 de junio de 2026 (no auditado) y 31 de diciembre de 2025.

b) Deudores por ventas - Corresponde al riesgo de crédito proveniente de las cuentas por cobrar que resultan de la actividad comercial.

Este riesgo es muy limitado debido al corto plazo de cobro que poseen los clientes, ya que en el caso de las empresas de distribución de energía el corte del suministro es una potestad establecida por Ley ante incumplimientos por parte de los clientes, permitiendo que no se acumulen montos significativos, individualmente.

La estimación de incobrabilidad alcanza un 11,46% al 30 de junio de 2026 (no auditado) y un 9,56% al 31 de diciembre de 2025, del total bruto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para generar los flujos necesarios y, de esta forma, amortizar o refinanciar, a precios de mercado razonables, los compromisos financieros adquiridos, como también a su capacidad de ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que la generación de flujos es suficiente para afrontar las obligaciones por los servicios asociados a la operación comercial de la Compañía. Estos flujos son mantenidos en inversiones financieras de corto plazo en función de las necesidades de caja proyectadas para cada período. La Compañía presentó un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de M\$668.323 al 30 de junio de 2026 (no auditado) y de M\$410.830 al 31 de diciembre de 2025, mientras que sus ratios de liquidez alcanzaron 0,78 y 0,88 veces, respectivamente.

Riesgo de precios de commodities

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, esto es fundamentalmente a través de operaciones de compra-venta de energía que se realizan dentro de su operación cotidiana en la zona de concesión definida.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, debido a que las variaciones en el precio de compra de energía, son transferidas a las tarifas que se cobran a los clientes finales.

Análisis de sensibilidad

La Compañía estima que tanto el resultado del período como su patrimonio, no se verían afectados de manera significativa ante cambios de variables, tales como tipos de cambio o precios de los combustibles, puesto que la mayoría de éstas son traspasadas a las tarifas que se cobran a los clientes