

COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. al 31 de diciembre de 2024, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 1,0 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, mismo valor que el período anterior (diciembre 2023).

Endeudamiento		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,0	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	42,7	43,6
Proporción Largo Plazo	(%)	57,3	56,4

- La ganancia de M\$3.749.176 obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2024 aumentó en un 15,6% a comparación con el período anterior (M\$3.243.372), principalmente por un aumento en los ingresos de actividades ordinarias.
- La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, sub sector 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 69.855 clientes, lo que equivale a un aumento del 1,53% en relación al período anterior.

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2024 la ganancia alcanzó un total de M\$3.749.176, aumentando en un 15,60% respecto al 31 de diciembre de 2023 (M\$3.243.372), debido a un aumento de los ingresos de actividades ordinarias, parcialmente compensado por mayores costos de ventas.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones periodo M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	27.326.906	26.259.703	1.067.203	4,06%
Costo de ventas	(19.919.920)	(20.041.975)	122.055	-0,61%
Ganancia bruta	7.406.986	6.217.728	1.189.258	19,13%
Otros ingresos	585.704	668.196	(82.492)	-12,35%
Gastos de administración	(3.253.085)	(2.757.260)	(495.825)	17,98%
Otras ganancias	209.798	250.709	(40.911)	-16,32%
Ganancias de actividades operacionales	4.949.403	4.379.373	570.030	13,02%
Ingresos Financieros	-	50.059	(50.059)	-100%
Costos financieros	(143.857)	(214.084)	70.227	-32,80%
Diferencias de cambio	(3.502)	(7.268)	3.766	-51,82%
Resultado por unidades de reajuste	124.750	5.068	119.682	2361,52%
Ganancia antes de impuestos	4.926.794	4.213.148	713.646	16,94%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.177.618)	(969.776)	(207.842)	21,43%
Ganancia	3.749.176	3.243.372	505.804	15,60%
TOTAL GANANCIA	3.749.176	3.243.372	505.804	15,60%

Ganancia Bruta

- a) Los **ingresos ordinarios** del período aumentaron a M\$27.326.906 (diciembre de 2023: M\$26.259.703), mostrando un aumento de un 4,06%, explicado principalmente por:
- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia de Cía. Eléctrica del Litoral en un 4,81%, los cuales en el período 2024 sumaron M\$26.844.292 (diciembre de 2023: M\$25.613.030) representando el 98,23% (diciembre de 2023: 97,54%) de los ingresos ordinarios.
 - Disminución de prestaciones de servicios, que equivalen a M\$482.614 (diciembre de 2023: M\$646.673) representando el 1,77% (diciembre de 2023: 2,46%) de los ingresos ordinarios.
- b) El **costo de ventas** del período es M\$19.919.920 (diciembre de 2023: M\$20.041.975) mostrando una disminución de un 0,61%, producto de un:
- Aumento en los otros costos asociados al costo de ventas en un 14,40% M\$ 3.101.554 (diciembre de 2023 M\$2.711.103) las cuales representan el 15,57% (diciembre de 2023: 13,53%) del total del costo de venta, esto compensado con la disminución de la compra de energía y potencia.

Cuadro resumen:

	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$
Venta de Energía y Potencia	26.844.292	25.613.030
Compras de Energía y Potencia	16.818.366	17.330.872
Servicios Asociados al Suministro	482.614	646.673
Ingresos Ordinarios	27.326.906	26.259.703
Otros Costos	3.101.554	2.711.103
Ganancia Bruta	7.406.986	6.217.728

Producto de lo previamente indicado, la ganancia bruta aumentó en M\$1.189.258 explicado principalmente por un aumento de los ingresos de venta de energía y potencia compensado por una disminución de los costos de compras de energía y potencia.

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$2.480.192 (diciembre de 2023 pérdida de M\$2.004.580) explicado principalmente por un aumento en los gastos de administración, complementado con una disminución de los otros ingresos.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	3.749.176	3.243.372
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	1.499,67	1.297,35
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	(\$)	9.065,53	8.023,74

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2024 los activos totales son M\$45.052.682 (diciembre de 2023: M\$39.768.069), presentando un aumento de un 13,29% debido principalmente a un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes y en el efectivo y equivalentes al efectivo.

ACTIVOS	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	427.865	320.509	107.356	33,50%
Otros activos no financieros, corrientes	7.057	18.178	(11.121)	-61,18%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	8.822.071	8.089.375	732.696	9,06%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.517	4.512	5	0,11%
Total activos corrientes	9.261.510	8.432.574	828.936	9,83%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes	18.590.969	14.722.267	3.868.702	26,28%
Otros activos no financieros, no corrientes	24.765	44.756	(19.991)	-44,67%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.046.266	3.049.520	(3.254)	-0,11%
Propiedades, plantas y equipos, neto	14.129.172	13.518.952	610.220	4,51%
Total activos no corrientes	35.791.172	31.335.495	4.455.677	14,22%
TOTAL ACTIVOS	45.052.682	39.768.069	5.284.613	13,29%

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 9,83% respecto a diciembre de 2023, debido principalmente por un incremento del efectivo y equivalentes al efectivo y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 14,22% respecto a diciembre de 2023, generado principalmente por un incremento 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 31 de diciembre de 2024 se presenta saldo por M\$106.963 y M\$51.625 al 31 de diciembre de 2023.

- El segundo, 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 junio de 2024. Al 31 de diciembre de 2024 se presenta saldo por M\$9.991.743 y M\$6.149.614 al 31 de diciembre de 2023
- El tercer, corresponde al retraso de la publicación del decreto tarifario de distribución del periodo 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 31 de diciembre de 2024 es por M\$(269.615) y al 31 de diciembre de 2023 no presenta saldo.
- 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. Este mecanismo, establece los 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 retribuido a los suministradores a más tardar el 31 de diciembre de 2032. Al 31 de diciembre de 2024 el monto asciende a M\$8.761.878 (M\$8.521.028 al 31 de diciembre de 2023).

Además, las propiedades, plantas y equipos, aumentaron un 4,51% con respecto a diciembre de 2023.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2024 los pasivos totales son M\$22.388.868 (diciembre de 2023: M\$19.708.721), presentando un aumento de un 13,6%, debido primordialmente a un incremento en los pasivos por impuestos corrientes y en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	4.793.348	4.536.318	257.030	5,67%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.661.299	3.586.305	74.994	2,09%
Otras provisiones, corrientes	26.720	-	26.720	100%
Pasivos por impuestos corrientes	881.039	318.136	562.903	176,94%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23.522	22.923	599	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	166.172	130.677	35.495	27,16%
Total pasivos corrientes	9.552.100	8.594.359	957.741	11,14%
Pasivos no corrientes				
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes	10.933.837	9.245.429	1.688.408	18,26%
Pasivos por impuestos diferidos	1.511.632	1.523.765	(12.133)	-0,80%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	391.299	345.168	46.131	13,36%
Total pasivos no corrientes	12.836.768	11.114.362	1.722.406	15,50%
Total pasivos	22.388.868	19.708.721	2.680.147	13,60%
Patrimonio				
Capital emitido	4.681.686	4.681.686	-	-
Otras reservas	(51.208)	(31.250)	(19.958)	63,87%
Ganancias acumuladas	18.033.336	15.408.912	2.624.424	17,03%
Total patrimonio	22.663.814	20.059.348	2.604.466	12,98%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	45.052.682	39.768.069	5.284.613	13,29%

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un incremento de un 11,14% con respecto a diciembre de 2023, principalmente por un aumento de los pasivos por impuestos corrientes y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado un aumento de un 15,5% con respecto a diciembre de 2023, debido a un incremento de las Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 12,98% respecto a diciembre de 2023, explicado principalmente por las ganancias del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Corriente	(veces)	1,0	1,0
Prueba ácida	(veces)	1,0	1,0

Endeudamiento		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,0	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	42,7	43,6
Proporción Largo Plazo	(%)	57,3	56,4

Rentabilidad		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Resultado/Patrimonio	(%)	16,5	16,2
Resultado/Activos	(%)	8,3	8,2

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. 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, sub sector 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 69.855 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 31 de diciembre de 2024, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M\$427.865, aumentando un 33,5% respecto al período 2023 (M\$320.510), explicado principalmente por las variaciones de flujos de efectivo por actividades de inversión y financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones período M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.502.831	1.474.276	1.028.555	69,77%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(1.194.811)	(1.767.610)	572.799	32,41%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(1.200.664)	144.605	(1.345.269)	-930,31%
Flujo neto total del período	107.356	(148.729)	256.085	172,18%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	320.509	469.239	(148.730)	-31,70%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	427.865	320.510	107.355	33,50%

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación fue de M\$2.502.831 a diciembre de 2024 (diciembre de 2023 flujo positivo: M\$1.474.276), presentando un aumento del 69,77%. Esta variación se explica principalmente por mayores cobros a clientes por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$1.194.811 (diciembre de 2023 flujo negativo: M\$1.767.610), equivale a una variación de 32,41%, debido a menores inversiones en propiedades, plantas y equipos del período.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M\$1.200.664 (diciembre de 2023 flujo positivo: M\$144.605), equivale a una variación de 930,31% respecto al período 2023, explicado

principalmente por mayores egresos por pagos de préstamos a entidades relacionadas, y por los dividendos pagados.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M\$107.356 (diciembre de 2023: variación neta negativa de M\$148.729) y la posición final positiva es de M\$427.865 (diciembre de 2023: M\$320.510).

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 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 afecta a este tipo de riesgo, debido a que al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 retrocompra 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 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 9,76% al 31 de diciembre de 2024 y un 9,29% al 31 de diciembre de 2023, del total bruto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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\$419.592 al 31 de diciembre de 2024 y de M\$320.509 al 31 de diciembre de 2023, mientras que sus ratios de liquidez alcanzaron 0,95 y 0,98 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.
