

COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. al 30 de junio de 2025, 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, el período anterior fue de 1,0 (diciembre 2024).

Endeudamiento		Junio 2025	Diciembre 2024
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,0	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	44,6	42,7
Proporción Largo Plazo	(%)	55,4	57,3

- La ganancia de M\$1.889.065 obtenida por la Compañía al 30 de junio de 2025 disminuyó en un 42,22% a comparación con el período anterior (M\$3.269.185), principalmente por un aumento en costos por venta y gastos de administración.
- 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 70.633 clientes, lo que equivale a un aumento del 1,11% en relación al período anterior.

Estados de Resultados Integrales

Al 30 de junio de 2025 la ganancia alcanzó un total de M\$1.889.065, disminuyendo en un 42,22% respecto al 30 de junio de 2024 (M\$3.269.185), debido a un aumento en los costos de ventas y gastos de administración, parcialmente compensado por menores ingresos ordinarios.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Junio 2025 M\$	Junio 2024 M\$	Variaciones período M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	14.315.732	15.717.275	(1.401.543)	-8,92%
Costo de ventas	(10.497.527)	(10.138.371)	(359.156)	3,54%
Ganancia bruta	3.818.205	5.578.904	(1.760.699)	-31,56%
Otros ingresos	289.949	264.736	25.213	9,52%
Gastos de administración	(1.700.696)	(1.512.338)	(188.358)	12,45%
Otras ganancias	96.037	112.493	(16.456)	-14,63%
Ganancias de actividades operacionales	2.503.495	4.443.795	(1.940.300)	-43,66%
Costos financieros	(37.735)	(83.821)	46.086	-54,98%
Diferencias de cambio	(393)	(3.053)	2.660	-114,76%
Resultado por unidades de reajuste	(15.441)	17.816	(33.257)	-53,57%
Ganancia antes de impuestos	2.450.533	4.374.737	(1.924.204)	-43,98%
Gasto por impuestos a las ganancias	(561.467)	(1.105.552)	544.085	-49,21%
Ganancia	1.889.065	3.269.185	(1.380.120)	-42,22%
TOTAL GANANCIA	1.889.065	3.269.185	(1.380.120)	-42,22%

Ganancia Bruta

Cuadro resumen:

	Junio 2025 M\$	Junio 2024 M\$
Venta de Energía y Potencia	14.219.740	15.410.243
Compras de Energía y Potencia	9.269.767	8.685.688
Servicios Asociados al Suministro	95.992	307.032
Ingresos Ordinarios	14.315.732	15.717.275
Otros Costos	1.227.760	1.452.683
Ganancia Bruta	3.818.205	5.578.904

Producto de lo previamente indicado, la ganancia bruta disminuyó en M\$1.760.699 explicado principalmente por un aumento de los costos de compras de energía y potencia, compensado por la disminución de los ingresos de venta de energía y potencia e ingresos ordinarios.

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$1.367.673 (junio de 2024 pérdida de M\$1.204.167) explicado principalmente por un aumento en los gastos de administración.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Junio 2025	Junio 2024
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	1.889.065	3.269.185
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	755,63	1.307,67
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	(\$)	9.594,46	8.939,11

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2025 los activos totales son M\$47.600.832 (diciembre de 2024: M\$45.052.682), presentando un aumento de un 5,66% debido principalmente por un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

ACTIVOS	Junio 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	666.144	427.865	238.279	55,69%
Otros activos no financieros, corrientes	33.952	7.057	26.895	79,21%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	10.693.137	8.822.071	1.871.066	21,21%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	5.506	4.517	989	21,90%
Total activos corrientes	11.398.739	9.261.510	2.137.229	23,08%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes	18.770.416	18.590.969	179.447	0,97%
Otros activos no financieros, no corrientes	22.558	24.765	(2.207)	-8,91%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.045.752	3.046.266	(514)	-0,02%
Propiedades, plantas y equipos, neto	14.363.367	14.129.172	234.195	1,66%
Total activos no corrientes	36.202.093	35.791.172	410.921	1,15%
TOTAL ACTIVOS	47.600.832	45.052.682	2.548.150	5,66%

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 23,08% respecto a diciembre de 2024, debido principalmente por un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

b) No Corrientes

distribución. Al 30 de junio de 2025 (no auditado) y 31 de diciembre de 2024 se presenta saldo por M\$106.963.

- 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 30 de junio de 2025 (no auditado) se presentan M\$11.496.299 y M\$9.991.743 al 31 de diciembre de 2024
- 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 30 de junio de 2025 (no auditado) se presenta por M\$(1.281.776) y M\$(269.615) al 31 de diciembre de 2024.
- Los ajustes descritos en los párrafos anteriores se sustentan en el Artículo 178 de la Ley General de Servicios Eléctricos, donde se señala que se deberán abonar o cargar a los usuarios, de acuerdo con el procedimiento que establezca el reglamento, las diferencias que se produzcan entre lo efectivamente facturado y lo que corresponda acorde a las nuevas tarifas, por todo el período transcurrido hasta la fecha de publicación del nuevo decreto. Las reliquidaciones que sean procedentes serán reajustadas de acuerdo con el interés corriente vigente a la fecha de publicación de los nuevos valores, por todo el período a que se refiere el inciso anterior. Al 30 de junio de 2025 (no auditado) el interés pagado es de M\$1.504.555.
- Saldo 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 30 de junio de 2025 (no auditado) el monto descende a M\$8.448.930 (M\$8.761.878 al 31 de diciembre de 2024).

Además, las propiedades, plantas y equipos, aumentó un 1,66% con respecto a diciembre de 2024 debido a mayor compra de propiedades, planta y equipos.

Pasivos

Al 30 de junio de 2025 los pasivos totales son M\$23.614.673 (diciembre de 2024: M\$22.388.868), presentando un aumento de un 5,48%, debido primordialmente a un aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes, y cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, compensado en gran parte por una disminución en pasivos por impuestos corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Junio 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variaciones M\$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.468.075	4.793.348	674.727	14,08%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.239.593	3.661.299	578.294	15,79%
Otras provisiones, corrientes	26.720	26.720	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	217.096	881.039	(663.943)	-75,36%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23.522	23.522	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	545.467	166.172	379.295	69,54%
Total pasivos corrientes	10.520.473	9.552.100	968.373	10,14%
Pasivos no corrientes				
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes	11.229.264	10.933.837	295.427	2,70%
Pasivos por impuestos diferidos	1.463.415	1.511.632	(48.217)	-3,19%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	401.521	391.299	10.222	2,61%
Total pasivos no corrientes	13.094.200	12.836.768	257.432	2,01%
Total pasivos	23.614.673	22.388.868	1.225.805	5,48%
Patrimonio				
Capital emitido	4.681.686	4.681.686	-	-

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 5,83% respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las ganancias del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Junio 2025	Diciembre 2024
Corriente	(veces)	1,1	1,0
Prueba ácida	(veces)	1,1	1,0

Endeudamiento		Junio 2025	Diciembre 2024
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,0	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	44,6	42,7
Proporción Largo Plazo	(%)	55,4	57,3

Rentabilidad		Junio 2025	Junio 2024
Resultado/Patrimonio	(%)	7,9	14,6
Resultado/Activos	(%)	4,0	7,4

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 70.633 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 2025, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M\$666.144, aumentó un 58,76% respecto al período 2024 (M\$419.591), explicado principalmente por las variaciones de flujos de efectivo por actividades de operación e inversión.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Junio 2025 M\$	Junio 2024 M\$	Variaciones período M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	975.303	743.248	232.055	23,79%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(553.128)	(483.051)	(70.077)	-14,51%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(183.896)	(161.115)	(22.781)	12,39%
Flujo neto total del período	238.279	99.082	139.197	-140,49%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	427.865	320.509	107.356	33,50%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	666.144	419.591	246.553	

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$553.128 (junio de 2024 flujo negativo: M\$483.051), equivale a una variación de 14,51%, debido a mayores inversiones en propiedades, plantas y equipos del período.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M\$183.896 (junio de 2024 flujo negativo: M\$161.115), equivale a una variación de 12,39% respecto al período 2024, explicado principalmente por mayores pagos por préstamos de entidades relacionadas, compensado por mayores ingresos por cobros de préstamos a entidades relacionadas y dividendos pagados.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M\$246.553 (junio de 2024: variación neta negativa de M\$54.121) y la posición final positiva es de M\$666.144 (junio de 2024: M\$419.591).

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 de 2025 (no auditado) y 31 de diciembre de 2024 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 30 de junio de 2025 (no auditado) y 31 de diciembre de 2024 no poseen obligaciones financieras condicionadas a tasas de interés.

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 30 de junio de 2025 (no auditado) y 31 de diciembre de 2024.

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 8,67% al 30 de junio de 2025 (no auditado) y un 9,60% al 31 de diciembre de 2024, 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\$666.144 al 30 de junio de 2025 (no auditado) y de M\$427.865 al 31 de diciembre de 2024, mientras que sus ratios de liquidez alcanzaron 1,08 y 0,97 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.