

COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. al 31 de diciembre de 2025, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 0,9 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, el período anterior fue de 1,0 (diciembre 2024).

Endeudamiento		Diciembre 2025	Diciembre 2024
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,9	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	53,3	42,7
Proporción Largo Plazo	(%)	46,7	57,3

- La ganancia de M\$2.495.885 obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2025 disminuyó en un 33,43% a comparación con el período anterior (M\$3.749.176), principalmente por un aumento en los costos por venta y gastos de administración, lo que generó un margen menor.
- 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 71.036 clientes, lo que equivale a un aumento del 1,69% en relación con el período anterior.

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2025 la ganancia alcanzó un total de M\$2.495.885, disminuyendo en un 33,43% respecto al 31 de diciembre de 2024 (M\$3.749.176), debido a una disminución en los ingresos por venta y aumento en costos por venta y gastos de administración, lo que generó un margen negativo.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variaciones período M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	27.219.694	27.326.910	(107.216)	-0,39%
Costo de ventas	(21.196.341)	(19.919.922)	(1.276.419)	6,41%
Ganancia bruta	6.023.353	7.406.988	(1.383.635)	-18,68%
Otros ingresos	648.770	585.704	63.066	10,77%
Gastos de administración	(3.518.857)	(3.253.089)	(265.768)	8,17%
Otras ganancias	193.468	209.799	(16.331)	-7,78%
Ganancias de actividades operacionales	3.346.734	4.949.402	(1.602.668)	-32,38%
Ingresos Financieros	1.228	-	1.228	0%
Costos financieros	(121.439)	(143.857)	22.418	-15,58%
Diferencias de cambio	(1.467)	(3.502)	2.035	-172,09%
Resultado por unidades de reajuste	(11.372)	124.752	(136.124)	-91,65%
Ganancia antes de impuestos	3.213.684	4.926.795	(1.713.111)	-34,77%
Gasto por impuestos a las ganancias	(717.799)	(1.177.619)	459.820	-39,05%
Ganancia	2.495.885	3.749.176	(1.253.291)	-33,43%
TOTAL GANANCIA	2.495.885	3.749.176	(1.253.291)	-33,43%

Ganancia Bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período disminuyeron a M\$27.219.694 (diciembre de 2024: M\$27.326.910), mostrando una disminución de un 0,39%, explicado principalmente por:

- Disminución de los ingresos por ventas de energía y potencia de Cía. Eléctrica del Litoral en un 0,15%, los cuales en el período 2025 sumaron M\$26.884.108 (diciembre de 2024: M\$26.844.296) representando el 98,77% (diciembre de 2024: 98,23%) de los ingresos ordinarios.
- Disminución de prestaciones de servicios, equivalen a M\$335.586 (diciembre de 2024: M\$482.614) representando el 1,23% (diciembre de 2024: 1,77%) de los ingresos ordinarios.

b) **El costo de ventas** del período es M\$21.196.341 (diciembre de 2024: M\$19.919.922) mostrando un aumento de un 6,41%, producto de un:

- Aumento en las compras de energía y potencia en un 8,61% M\$ 18.266.806 (diciembre de 2024 M\$16.818.366) las cuales representan el 86,18% (diciembre de 2024: 84,43%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$
Venta de Energía y Potencia	26.884.108	26.844.296
Compras de Energía y Potencia	18.266.806	16.818.366
Servicios Asociados al Suministro	335.586	482.614
Ingresos Ordinarios	27.219.694	27.326.910
Otros Costos	2.929.535	3.101.556
Ganancia Bruta	6.023.353	7.406.988

Producto de lo previamente indicado, la ganancia bruta disminuyó en M\$1.383.635 explicado principalmente por un aumento de los costos de compras de energía y potencia, 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\$2.809.669 (diciembre de 2024 pérdida de M\$2.480.193) explicado principalmente por un aumento en los gastos de administración y la disminución de resultado por unidades de reajuste.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	2.495.885	3.749.176
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	998,35	1.499,67
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	(\$)	9.761,57	9.065,53

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2025 los activos totales son M\$46.772.258 (diciembre de 2024: M\$45.052.682), presentando un aumento de un 3,82% debido principalmente por un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes, efectivo y equivalente al efectivo, y propiedades, planta y equipo.

ACTIVOS	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	410.830	427.865	(17.035)	-3,98%
Otros activos no financieros, corrientes	48.781	7.057	41.724	85,53%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	9.774.791	8.822.071	952.720	10,80%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	21.809	4.517	17.292	382,82%
Total activos corrientes	10.489.464	9.261.510	1.227.954	13,26%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes	17.843.507	18.590.969	(747.462)	-4,02%
Otros activos no financieros, no corrientes	28.055	24.765	3.290	13,28%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.062.049	3.046.266	15.783	0,52%
Propiedades, plantas y equipos, neto	15.349.183	14.129.172	1.220.011	8,63%
Total activos no corrientes	36.282.794	35.791.172	491.622	1,37%
TOTAL ACTIVOS	46.772.258	45.052.682	1.719.576	3,82%

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 13,26% respecto a diciembre de 2024, debido principalmente por un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 1,37% respecto a diciembre de 2024, generado principalmente por un incremento en propiedad, plantas y equipos y 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 31 de diciembre de 2025 se presenta saldo por \$112.181 y M\$106.963 al 31 de diciembre de 2024.

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 31 de diciembre de 2025 se presentan un M\$11.155.807 y M\$9.991.743 al 31 de diciembre de 2024.

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 31 de diciembre de 2025 se presenta por M\$(1.353.618) 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 31 de diciembre de 2025 el interés pagado es de M\$9.914.370.

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 2025 el monto descende a M\$8.044.138 (M\$8.761.878 al 31 de diciembre de 2024).

Además, las propiedades, plantas y equipos, aumentó un 8,63% con respecto a diciembre de 2024 debido a mayor compra de propiedades, planta y equipos.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2025 los pasivos totales son M\$22.368.327 (diciembre de 2024: M\$22.388.868), presentando una disminución de un 0,09%, debido primordialmente a un aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, compensado en gran parte por una disminución en pasivos por impuestos corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variaciones M\$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.547.700	4.793.348	1.754.352	36,60%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.800.701	3.661.299	1.139.402	31,12%
Otras provisiones, corrientes	47.582	26.720	20.862	78,08%
Pasivos por impuestos corrientes	-	881.039	(881.039)	-100,00%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24.049	23.522	527	2,24%
Otros pasivos no financieros, corrientes	511.092	166.172	344.920	67,49%
Total pasivos corrientes	11.931.124	9.552.100	2.379.024	24,91%
Pasivos no corrientes				
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes	8.514.501	10.933.837	(2.419.336)	-22,13%
Pasivos por impuestos diferidos	1.501.894	1.511.632	(9.738)	-0,64%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	420.808	391.299	29.509	7,54%
Total pasivos no corrientes	10.437.203	12.836.768	(2.399.565)	-18,69%
Total pasivos	22.368.327	22.388.868	(20.541)	-0,09%
Patrimonio				
Capital emitido	4.681.686	4.681.686	-	-
Otras reservas	(58.210)	(51.208)	(7.002)	13,67%
Ganancias acumuladas	19.780.455	18.033.336	1.747.119	9,69%
Total patrimonio	24.403.931	22.663.814	1.740.117	7,68%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	46.772.258	45.052.682	1.719.576	3,82%

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un incremento de un 24,91% con respecto a diciembre de 2024, principalmente por un aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensado por una disminución de los pasivos por impuestos.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado una disminución de un 18,69% con respecto a diciembre de 2024, debido a una disminución de las Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 7,68% respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las ganancias del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Diciembre 2025	Diciembre 2024
Corriente	(veces)	0,9	1,0
Prueba ácida	(veces)	0,9	1,0

Endeudamiento		Diciembre 2025	Diciembre 2024
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,9	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	53,3	42,7
Proporción Largo Plazo	(%)	46,7	57,3

Rentabilidad		Diciembre 2025	Diciembre 2024
Resultado/Patrimonio	(%)	10,2	16,5
Resultado/Activos	(%)	5,3	8,3

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, 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 71.036 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 2025, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M\$410.830, disminuyendo un 3,98% respecto al período 2024 (M\$427.865), explicado principalmente por las variaciones de flujos de efectivo por actividades de financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variaciones período M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.798.946	2.502.831	(703.885)	-39,13%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(1.913.411)	(1.194.811)	(718.600)	-60,14%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	97.430	(1.200.664)	1.298.094	1332,34%
Flujo neto total del período	(17.035)	107.356	(124.391)	115,87%
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	410.830	427.865	(17.035)	-3,98%

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación fue de M\$1.798.946 a diciembre de 2025 (diciembre de 2024 flujo positivo: M\$2.502.831), presentando una disminución del 39,13%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en cobros de las ventas de bienes y prestaciones de servicios y aumento en el pago de impuestos a las ganancias.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$1.913.411 (diciembre de 2024 flujo negativo: M\$1.194.811), equivale a una variación de 60,14%, 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\$97.430 (diciembre de 2024 flujo negativo: M\$1.200.664), equivale a una variación de 1.332,34% respecto al período 2024, explicado principalmente por incrementos de préstamos de entidades relacionadas, compensado por mayores pagos por préstamos a entidades relacionadas y dividendos pagados.

La **variación neta negativa del efectivo** es de M\$17.035 (diciembre de 2024: variación neta positiva de M\$107.356) y la posición final positiva es de M\$410.830 (diciembre de 2024: M\$427.865).

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 2025 y 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 afectada a este tipo de riesgo, debido a que al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 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 9,56% al 31 de diciembre de 2025 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\$410.830 al 31 de diciembre de 2025 y de M\$427.865 al 31 de diciembre de 2024, mientras que sus ratios de liquidez alcanzaron 0,88 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 compraventa 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.