

Análisis Razonado (IFRS) Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales

Estado de Resultado por Función al 30 de septiembre de 2024 y 2023
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	8.185.619	8.517.264	(331.645)	(3,9%)
Costo de ventas	(3.936.985)	(4.038.173)	101.188	2,5%
Ganancia bruta	4.248.634	4.479.091	(230.457)	(5,1%)
Gasto de administración	(1.980.181)	(1.551.289)	(428.892)	(27,6%)
Resultados de Operación	2.268.453	2.927.802	(659.349)	(22,5%)
EBITDA	3.328.618	4.222.143	(893.525)	(21,2%)
Otras ganancias (pérdidas)	57.313	(400.321)	457.634	114,3%
Ingresos financieros	431.408	474.207	(42.799)	(9,0%)
Costos financieros	(1.091.690)	(1.073.872)	(17.818)	(1,7%)
Diferencias de cambio	247.836	(522.666)	770.502	147,4%
Resultado por unidades de reajuste	(1.098.821)	(1.062.393)	(36.428)	(3,4%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	814.499	342.757	471.742	137,6%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	1.531.681	1.592.986	(61.305)	(3,8%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.346.180	1.935.743	410.437	21,2%
Ganancia (pérdida)	2.346.180	1.935.743	410.437	21,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.346.212	1.935.774	410.438	21,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(32)	(31)	(1)	(3,2%)
Ganancia (pérdida)	2.346.180	1.935.743	410.437	21,2%
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	31,25	25,78	5,47	21,2%
Ganancia (pérdida) por acción básica	31,25	25,78	5,47	21,2%

El resultado neto al 30 de septiembre del año 2024 alcanzó una utilidad de M\$ 2.346.180, representando un aumento de M\$ 410.437 con respecto al 3T23 explicadas principalmente por el resultado ganancia en Diferencia de cambio.

Las ventas alcanzaron los M\$ 8.185.619, lo que implica una disminución en el ingreso del 3,9% respecto del 3T23 (M\$ 8.517.264 en el 3T23) explicado principalmente por una importante disminución en los costos marginales como consecuencia de la mayor disponibilidad de agua en la zona sur y por el aumento de las horas a costo marginal cero al 3T24, lo que se vio mitigado parcialmente por una mayor generación total (generación efectiva más las compensaciones por menor generación), que alcanzaron los 137,2 GWh al cierre del periodo (90,9 GWh en el 3T23).

La venta física acumulada al 3T24 ascendió a 137,2 GWh (69,6 GWh al 3T23). (No incluye la pérdida de generación por el agua entregada para consumo de la ciudad).

El precio promedio ponderado al 3T24 de energía, ascendió a US\$ 59,7 / MWh. (US\$ 92,9 / MWh al 3T23), una disminución de 35,8%.

El EBITDA por acción al cierre del 3T24 ascendió a \$ 44,3 (\$ 56,2 al 3T23).

El detalle del rubro de las Cuentas de Resultados al 30 de septiembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

INGRESOS

Concepto	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia al mercado spot	7.870.228	5.957.036	1.913.192	32,1%
Cargo único nacional y zonal	315.391	93.589	221.802	237,0%
Otros ingresos ordinarios	-	2.466.639	(2.466.639)	(100,0%)
Ingresos ordinarios	8.185.619	8.517.264	(331.645)	(3,9%)

La generación física al 3T24 aumentó en un 97,1% y alcanzó 137,2 GWh (69,6 GWh al 3T23) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación %
Central Puntilla	78,3 GWh	38,5 GWh	
Otras centrales	58,9 GWh	31,1 GWh	
Total	137,2 GWh	69,6 GWh	97,1%

Al 3T24 no hubo compensaciones por menor generación (Otros ingresos ordinarios) que debe pagar Aguas Andina por el agua entregada, por lo que la generación total corresponde únicamente a la generación física por 137,2 GWh al 3T24 (al 3T23 se compensaron 21,3 GWh, lo que habrían implicado una generación total de 90,9 GWh).

Costo de ventas

Concepto	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	305.557	96.190	209.367	217,7%
Sueldos y salarios	752.115	639.615	112.500	17,6%
Depreciaciones	1.057.286	1.293.949	(236.663)	(18,3%)
Gastos de mantención	667.868	712.082	(44.214)	(6,2%)
Seguros	654.858	644.931	9.927	1,5%
Otros costos de ventas	499.301	651.406	(152.105)	(23,4%)
Costo de ventas	3.936.985	4.038.173	(101.188)	(2,5%)

El costo de venta, al 3T24 alcanzó los M\$ 3.936.985, comparado con M\$ 4.038.173 del cierre al 3T23, con una variación neta de un 2,5%, explicado principalmente por menores gastos en depreciaciones y otros costos de ventas (al 3T2023 incluyen M\$ 230.599 por siniestros producidos por las crecidas de los ríos debido a las fuertes lluvias), lo que está parcialmente compensado por mayores costos del negocio eléctrico (reliquidaciones de potencia de los años 2021 al 2023) y sueldos y salarios.

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	853.502	634.412	219.090	34,5%
Amortizaciones	2.879	392	2.487	634,4%
Asesorías	236.795	216.077	20.718	9,6%
Patentes y Contribuciones	706.677	540.629	166.048	30,7%
Otros gastos administrativos	180.328	159.779	20.549	12,9%
Gasto de administración	1.980.181	1.551.289	428.892	27,6%

El EBITDA al cierre del 3T24 alcanzó a M\$ 3.328.618, una disminución del 21,2% en comparación con el acumulado al 3T23, que fue de M\$ 4.222.143, disminución explicada principalmente por menores ingresos de actividades ordinarias y el aumento de los gastos de administración.

Análisis de los principales Ítems no operacionales

Otras ganancias (Pérdidas), incluye principalmente al 3T24 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por M\$ 40.916 (M\$ 14.588 al 3T23). Al cierre del 3T23 se incluye la amortización del derecho a conexión a línea por M\$ 1.004.600 (Al 3T24 no hay amortización de derecho a línea debido a que este derecho fue deteriorado en su totalidad al 31 de diciembre de 2023) lo que fue compensado parcialmente por un ingreso por recuperación de un seguro derivado de siniestros por M\$ 590.908.

Los Ingresos Financieros alcanzaron al 3T24 los M\$ 431.408 (M\$ 474.207 al 3T23) que corresponden esencialmente a los intereses ganados en las inversiones en instrumentos financieros.

Los Costos Financieros al 3T24, fueron M\$ 1.091.690 (al 3T23 M\$ 1.073.872), lo que representa un aumento de un 1,7%. Los gastos financieros se derivan principalmente por el costo de los créditos otorgados por la matriz Sociedad del Canal de Maipo a Eléctrica Puntilla S.A. para el financiamiento del proyecto Central Ñuble, seguido por el costo del crédito de financiamiento de la Central Itata y los créditos novados de Hidroeléctrica Ñuble, así como créditos de capital de trabajo y créditos Fogape.

Las diferencias de cambio presentaron una utilidad por M\$ 247.836 con una variación positiva de M\$ 770.502 respecto del acumulado al cierre del 3T23, que resultó con una pérdida de M\$ 522.666.

Por otra parte, al cierre del 3T24 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 1.098.821 con una variación negativa de M\$ 36.428 respecto del 3T23, que resultó con una pérdida de M\$ 1.062.393.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 1.531.681 al cierre del 3T24 (una ganancia de M\$ 1.592.986 al 3T23).

Análisis del Balance General
Al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS

Activos corrientes	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.347.706	12.390.754	(1.043.048)	(8,4%)
Otros activos no financieros, corrientes	734.049	444.278	289.771	65,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.851.514	1.123.480	728.034	64,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	600	487.363	(486.763)	(99,9%)
Total de activos corrientes	13.933.869	14.445.875	(512.006)	(3,5%)

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 3T24, un total de M\$ 11.347.706 lo que significa una disminución de M\$ 1.043.048 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con una disminución del 8,4%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan un aumento de un 64,8% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto es producto de la emisión, de parte del coordinador eléctrico nacional, de los balances de energía y potencia del mes de agosto, en fechas cercanas al cierre del mes siguiente, lo que se suma a las cuentas por cobrar del mes de cierre de los presentes estados financieros.

El desglose de este rubro al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Concepto	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Deudores comerciales	1.645.275	842.473
Deudores varios	71.809	229.457
Anticipo a proveedores	134.430	51.550
Otras cuentas por cobrar	206.239	281.007
Total	1.851.514	1.123.480

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 30 de septiembre de 2024 de M\$ 600, con una disminución de M\$ 486.763 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 30 de septiembre de 2024, los activos corrientes totales presentan una disminución de M\$ 512.006 con respecto a diciembre 2023, lo que equivale a una disminución de 3,5%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros activos no financieros, no corrientes	1.601.680	1.515.489	86.191	5,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	15.155.231	14.143.449	1.011.782	7,2%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.489.416	3.491.358	(1.942)	(0,1%)
Propiedades, planta y equipo	49.160.594	49.089.822	70.772	0,1%
Activos por impuestos diferidos	52.731.157	50.783.332	1.947.825	3,8%
Total de activos no corrientes	122.138.078	119.023.450	3.114.628	2,6%
Total de activos	136.071.947	133.469.325	2.602.622	1,9%

Los otros activos no financieros no corrientes, corresponden a las patentes por no uso de derechos de agua asociados al proyecto Ñuble, los que presentan un saldo al 30 de septiembre de 2024 de M\$ 1.601.680, con un aumento de M\$ 86.191 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes corresponden al remanente IVA crédito fiscal soportado a lo largo del desarrollo del proyecto Ñuble M\$ 12.214.703 y la cuenta por cobrar a Compañía General de Electricidad y Tesorería General de la República producto de las Leyes 21.185 y 21.472 por M\$ 2.940.528, presentando un saldo total al 30 de septiembre de 2024 de M\$ 15.155.231 con un aumento del 7,2% respecto del cierre del ejercicio 2023.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 30 de septiembre de 2024 de M\$ 3.489.416, con una disminución de M\$ 1.942 con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Este ítem incluye los derechos no consuntivos con que cuenta la sociedad para generar en la Central Puntilla, en la Central Itata y demás derechos pagados para el desarrollo del proyecto Ñuble.

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de M\$ 49.160.594, con un aumento de M\$ 70.772 con respecto al cierre del ejercicio anterior con un 0,1% de variación.

Los Activos por impuestos diferidos presentan un saldo al 30 de septiembre de 2024 de M\$ 52.731.157 lo que significa un aumento de M\$ 1.947.825 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 3,8%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	1.592.125	1.481.741	110.384	7,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.325.023	2.352.925	(27.902)	(1,2%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	238	13.426	(13.188)	(98,2%)
Otras provisiones a corto plazo	42.001	43.511	(1.510)	(3,5%)
Pasivos por Impuestos, corrientes	330.541	40.202	290.339	722,2%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	131.255	239.728	(108.473)	(45,2%)
Pasivos corrientes totales	4.421.183	4.171.533	249.650	6,0%

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 30 de septiembre de 2024 los M\$ 1.592.125 con un aumento de un 7,4%.

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Concepto	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Proveedores	432.648	484.334
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.795.360	1.754.240
Impuestos de Retención por Pagar	79.508	94.286
Leyes sociales y sueldos por pagar	17.032	19.590
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	2.325.023	2.352.925

Al 30 de septiembre de 2024, las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes presentan un saldo de M\$ 238 (al cierre del ejercicio 2023 M\$ 13.426).

Otras Provisiones a Corto Plazo, corresponden a liquidaciones por potencia y energía según el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) por M\$ 42.001 (al cierre del ejercicio 2023 M\$ 43.511).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 4.421.183 con un aumento neto de un 6,0% equivalente a M\$ 249.650.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	12.980.806	13.775.600	(794.794)	(5,8%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.590.720	5.262.720	(1.672.000)	(31,8%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	59.027.389	56.556.881	2.470.508	4,4%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	36.905	33.827	3.078	9,1%
Total de pasivos no corrientes	75.635.820	75.629.028	6.792	0,0%
Total Pasivos	80.057.003	79.800.561	256.442	0,3%

Pasivos No Corrientes:

Otros pasivos financieros no corrientes corresponden a la porción de largo plazo de los saldos de créditos novados obtenidos para el financiamiento del proyecto Ñuble, la porción largo plazo de los créditos Fogape del Banco Estado, el crédito obtenido para el desarrollo del Proyecto Itata, más el Fogape Reactiva con el Banco Estado.

Las cuentas por Pagar a entidades relacionadas no corrientes, ascienden a M\$ 59.027.389 (una variación de 4,4%) y corresponden a los créditos otorgados por la matriz Sociedad del Canal de Maipo a Eléctrica Puntilla S.A. para el financiamiento del proyecto Central Ñuble.

PATRIMONIO

Patrimonio	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(87.497.107)	(89.843.319)	2.346.212	2,6%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	56.015.030	53.668.818	2.346.212	4,4%
Participaciones no controladoras	(86)	(54)	(32)	(59,3%)
Patrimonio total	56.014.944	53.668.764	2.346.180	4,4%
Total de patrimonio y pasivos	136.071.947	133.469.325	2.602.622	1,9%

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 30 de septiembre de 2024, un Patrimonio neto de M\$ 56.014.944, con una variación positiva de 4,4% respecto del cierre del ejercicio anterior.

Indicadores (base 12 meses)

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de ciertos índices financieros. Los indicadores financieros de balance son calculados a la fecha que se indica y los del estado de resultados consideran el resultado de un año móvil.

Indicador	Unidad	Sep 2024	Dic 2023	Sep 2023
Capital de Trabajo				
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	9.513	10.274	10.181
Liquidez Corriente				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	3,15	3,46	3,33
Razón Ácida				
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	2,99	3,36	3,17
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,43	1,49	0,73
Deuda Corto Plazo (%)				
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	5,52%	5,23%	5,51%
Deuda Largo Plazo (%)				
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	94,48%	94,77%	94,49%
Cobertura Gastos Financieros				
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	3,05	3,35	3,93
Deuda Neta / EBITDA				
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	0,82	0,60	0,46
Rentabilidad patrimonial (%)				
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	(63,53%)	(65,74%)	3,72%
Rentabilidad del Activo (%)				
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	(32,24%)	(33,66%)	2,16%
Rendimientos Activos Operacionales (%)				
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	3,19%	4,20%	5,47%
EV (Valor de la Empresa)				
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	218.888	217.588	217.122
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)				
Utilidad / Patrimonio Neto	%	(93,10%)	(97,94%)	3,65%

* Patrimonio Promedio: Patrimonio inicial del periodo más el patrimonio final dividido por dos.

* Total Activo Promedio: Total activo inicial del periodo más el activo final del periodo dividido por dos.

* Activos Operacionales Promedio: Total de Propiedad, planta y equipo (incluidos los activos intangibles distintos de la plusvalía) al inicio del periodo más el total de Propiedad, planta y equipo a fin del periodo dividido por dos.

Análisis del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Método Directo (M\$)	Sep-24	Sep-23	Variación
De la Operación	2.555.316	5.809.006	(3.253.690)
De Inversión	(2.229.119)	(2.708.025)	478.906
De Financiamiento	(1.357.100)	(1.604.143)	247.043
Flujo Neto del Período	(1.030.903)	1.496.838	(2.527.741)

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 3T24 un monto de M\$ 2.555.316, explicado esencialmente por el resultado de las actividades de generación durante el periodo.

Las actividades de Inversión utilizaron flujos de efectivo neto que alcanzaron al 30 de septiembre de 2024 los M\$ 2.229.119 explicados principalmente por el pago anual por el derecho a conexión a la línea de salida para el proyecto hidroeléctrico Nuble por -M\$ 1.926.880, la adquisición de propiedades, planta y equipos por -M\$ 1.281.572 e Intereses recibidos por las inversiones financieras por +M\$ 938.417.

Al cierre del 3T24 hubo usos de flujos de efectivo generados en actividades de financiamiento, que alcanzaron a M\$ 1.357.100, los que corresponden principalmente a la amortización de créditos bancarios por M\$ 1.060.339 e intereses pagados por M\$ 296.761.

La política de gestión de riesgos de Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales se encuentra descrita en la nota número 3 de los Estados Financieros consolidados al 30 de septiembre de 2024.

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores entre el 1 de octubre de 2024 y la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y sus filiales al 30 de septiembre de 2024.