

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

Estado de Resultado por Función al 31 de diciembre de 2024 y 2023
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	10.001.125	10.685.665	(684.540)	(6,4%)
Costo de ventas	(5.078.888)	(5.491.670)	412.782	7,5%
Ganancia bruta	4.922.237	5.193.995	(271.758)	(5,2%)
Gasto de administración	(2.426.485)	(2.036.963)	(389.522)	(19,1%)
Resultados de Operación	2.495.752	3.157.032	(661.280)	(20,9%)
EBITDA	3.902.405	4.810.670	(908.265)	(18,9%)
Otras ganancias (pérdidas)	39.757	(76.422.882)	76.462.639	100,1%
Otros gastos, por función	(171)	(1.796)	1.625	90,5%
Ingresos financieros	490.855	612.332	(121.477)	(19,8%)
Costos financieros	(1.469.729)	(1.436.792)	(32.937)	(2,3%)
Diferencias de cambio	(60.242)	(271.195)	210.953	77,8%
Resultado por unidades de reajuste	(1.691.727)	(1.568.773)	(122.954)	(7,8%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(195.505)	(75.932.074)	75.736.569	99,7%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	1.852.124	23.370.295	(21.518.171)	(92,1%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.656.619	(52.561.779)	54.218.398	103,2%
Ganancia (pérdida)	1.656.619	(52.561.779)	54.218.398	103,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.656.652	(52.561.748)	54.218.400	103,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(33)	(31)	(2)	(6,5%)
Ganancia (pérdida)	1.656.619	(52.561.779)	54.218.398	103,2%
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	22,06	(699,99)	722,05	103,2%
Ganancia (pérdida) por acción básica	22,06	(699,99)	722,05	103,2%

El resultado neto al 31 de diciembre del año 2024 alcanzó una utilidad de M\$ 1.656.619, representando un aumento de M\$ 54.218.398 con respecto al año 2023, debido principalmente a que en el 2024 no hay resultado por deterioro (al cierre del ejercicio 2024 hubo un efecto en resultado por concepto de deterioro de -M\$75.716.709).

Las ventas alcanzaron los M\$ 10.001.125, lo que implica una disminución en el ingreso del 6,4% respecto del 2023 (M\$ 10.685.665 en el 2023) 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 2024, lo que se vio mitigado parcialmente por una mayor generación total (generación efectiva más las compensaciones por menor generación), que alcanzaron los 188,7 GWh al cierre del ejercicio (117,3 GWh en el 2023).

La venta física acumulada en el 2024 ascendió a 188,7 GWh (117,3 GWh en el 2023). (No incluye la pérdida de generación por el agua entregada para consumo de la ciudad).

El precio promedio ponderado en el 2024 de energía, ascendió a US\$ 53,0 / MWh. (US\$ 74,3 / MWh en el 2023), una disminución de 29,0%.

El EBITDA por acción al cierre del 2024 ascendió a \$ 52,0 (\$ 64,1 en el 2023).

El detalle del rubro de las Cuentas de Resultados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

INGRESOS

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia al mercado spot	9.670.845	7.638.123	2.032.722	26,6%
Cargo único nacional y zonal	330.280	99.380	230.900	232,3%
Otros ingresos ordinarios	-	2.948.162	(2.948.162)	(100,0%)
Ingresos ordinarios	10.001.125	10.685.665	(684.540)	(6,4%)

La generación física en el 2024 aumentó en un 60,9% y alcanzó 188,7 GWh (117,3 GWh en el 2023) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación %
Central Puntilla	110,7 GWh	63,7 GWh	
Otras centrales	78,0 GWh	53,6 GWh	
Total	188,7 GWh	117,3 GWh	60,9%

En el ejercicio 2024 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 188,7 GWh en el 2024 (en el 2023 se compensaron 22,1 GWh, lo que habrían implicado una generación total de 139,4 GWh).

Costo de ventas

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	313.919	104.820	209.099	199,5%
Sueldos y salarios	1.013.438	996.237	17.201	1,7%
Depreciaciones	1.402.771	1.652.850	(250.079)	(15,1%)
Gastos de mantención	853.742	999.390	(145.648)	(14,6%)
Seguros	835.841	881.199	(45.358)	(5,1%)
Otros costos de ventas	659.177	857.174	(197.997)	(23,1%)
Costo de ventas	5.078.888	5.491.670	(412.782)	(7,5%)

El costo de venta, del ejercicio 2024 alcanzó los M\$ 5.078.888, comparado con M\$ 5.491.670 del 2023, con una variación neta de un 7,5%, explicado principalmente por menores gastos en depreciaciones y otros costos de ventas (el 2023 incluye 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).

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	1.082.736	978.368	104.368	10,7%
Amortizaciones	3.882	788	3.094	392,6%
Asesorías	369.699	298.336	71.363	23,9%
Patentes y Contribuciones	721.883	554.969	166.914	30,1%
Otros gastos administrativos	248.285	204.502	43.783	21,4%
Gasto de administración	2.426.485	2.036.963	389.522	19,1%

El EBITDA al cierre del 2024 alcanzó a M\$ 3.902.405, una disminución del 18,9% en comparación con el 2023, que fue de M\$ 4.810.670, 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 en el 2024 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por M\$ 21.465 (M\$ 36.010 en el 2023). Al cierre del 2023 se incluye el resultado por test de deterioro por -M\$ 75.716.709 y la amortización del derecho a conexión a línea por -M\$ 1.506.900 (en el 2024 no hay resultado por test de deterioro ni amortización de derecho a línea debido a que este derecho fue deteriorado en su totalidad al 31 de diciembre de 2023).

Los Ingresos Financieros alcanzaron el 2024 los M\$ 490.855 (M\$ 612.332 en el 2023) que corresponden esencialmente a los intereses ganados en las inversiones en instrumentos financieros.

Los Costos Financieros el 2024, fueron M\$ 1.469.729 (en el 2023 M\$ 1.436.792), lo que representa un aumento de un 2,3%. 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 pérdida por M\$ 60.242 con una variación positiva de M\$ 210.953 respecto del 2023, que resultó con una pérdida de M\$ 271.195.

Por otra parte, al cierre del 2024 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 1.691.727 con una variación negativa de M\$ 122.954 respecto del 2023, que resultó con una pérdida de M\$ 1.568.773.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 1.852.124 al cierre del 2024 (una ganancia de M\$ 23.370.295 en el 2023 debido principalmente a los impuestos diferidos asociados al registro del efecto del test de deterioro).

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

ACTIVOS

Activos corrientes	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.660.303	12.390.754	(730.451)	(5,9%)
Otros activos no financieros, corrientes	559.837	444.278	115.559	26,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.575.903	1.123.480	452.423	40,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	301.520	487.363	(185.843)	(38,1%)
Total de activos corrientes	14.097.563	14.445.875	(348.312)	(2,4%)

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 2024, un total de M\$ 11.660.303 lo que significa una disminución de M\$ 730.451 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con una disminución del 5,9%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan un aumento de un 40,3% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto es producto de la presentación en el corto plazo de los valores calendarizados por el coordinador para cobro en el año 2025, asociados a la cuenta por cobrar a la Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185), y la emisión de parte del coordinador eléctrico nacional, de los balances de energía y potencia del mes de noviembre, 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 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Deudores comerciales	1.047.303	842.473
Deudores varios	90.266	229.457
Anticipo a proveedores	135.159	51.550
Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185)	303.175	-
Otras cuentas por cobrar	528.600	281.007
Total	1.575.903	1.123.480

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 31 de diciembre de 2024 de M\$ 301.520, con una disminución de M\$ 185.843 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos corrientes totales presentan una disminución de M\$ 348.312 con respecto a diciembre 2023, lo que equivale a una disminución de 2,4%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	15.207.201	14.143.449	1.063.752	7,5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.488.413	3.491.358	(2.945)	(0,1%)
Propiedades, planta y equipo	50.667.589	50.605.311	62.278	0,1%
Activos por impuestos diferidos	53.057.994	50.783.332	2.274.662	4,5%
Total de activos no corrientes	122.421.197	119.023.450	3.397.747	2,9%
Total de activos	136.518.760	133.469.325	3.049.435	2,3%

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\$ 12.521.741 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\$ 2.685.460, presentando un saldo total al 31 de diciembre de 2024 de M\$ 15.207.201 con un aumento del 7,5% respecto del cierre del ejercicio 2023.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 31 de diciembre de 2024 de M\$ 3.488.413, con una disminución de M\$ 2.945 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\$ 50.667.589, con un aumento de M\$ 62.278 con respecto al cierre del ejercicio anterior con un 0,1% de variación.

Los Activos por impuestos diferidos presentan un saldo al 31 de diciembre de 2024 de M\$ 53.057.994 lo que significa un aumento de M\$ 2.274.662 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 4,5%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	3.773.315	1.481.741	2.291.574	154,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.393.293	2.352.925	40.368	1,7%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30	13.426	(13.396)	(99,8%)
Otras provisiones a corto plazo	42.758	43.511	(753)	(1,7%)
Pasivos por Impuestos, corrientes	263.231	40.202	223.029	554,8%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	247.035	239.728	7.307	3,0%
Pasivos corrientes totales	6.719.662	4.171.533	2.548.129	61,1%

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 31 de diciembre de 2024 los M\$ 3.773.315 con un aumento de un 154,7% debido esencialmente a cuotas de créditos bancarios que pasaron del no corriente al corriente.

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

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Proveedores	255.230	484.334
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.992.920	1.754.240
Impuestos de Retención por Pagar	121.605	94.286
Leyes sociales y sueldos por pagar	23.063	19.590
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	2.393.293	2.352.925

Al 31 de diciembre de 2024, las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes presentan un saldo de M\$ 30 (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\$ 42.758 (al cierre del ejercicio 2023 M\$ 43.511).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 6.719.662 con un aumento neto de un 61,1% equivalente a M\$ 2.548.129, debido principalmente a la variación de los otros pasivos financieros corrientes.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	10.383.901	13.775.600	(3.391.699)	(24,6%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.985.840	5.262.720	(1.276.880)	(24,3%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	60.066.563	56.556.881	3.509.682	6,2%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	37.411	33.827	3.584	10,6%
Total de pasivos no corrientes	74.473.715	75.629.028	(1.155.313)	(1,5%)
Total Pasivos	81.193.377	79.800.561	1.392.816	1,7%

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\$ 60.066.563 (una variación de 6,2%) 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	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(88.186.667)	(89.843.319)	1.656.652	1,8%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	55.325.470	53.668.818	1.656.652	3,1%
Participaciones no controladoras	(87)	(54)	(33)	(61,1%)
Patrimonio total	55.325.383	53.668.764	1.656.619	3,1%
Total de patrimonio y pasivos	136.518.760	133.469.325	3.049.435	2,3%

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 31 de diciembre de 2024, un Patrimonio total de M\$ 55.325.383, con una variación positiva de 3,1% 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	Dic 2024	Dic 2023
Capital de Trabajo			
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	7.378	10.274
Liquidez Corriente			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	2,10	3,46
Razón Ácida			
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	2,01	3,36
Razón de Endeudamiento			
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,47	1,49
Deuda Corto Plazo (%)			
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	8,28%	5,23%
Deuda Largo Plazo (%)			
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	91,72%	94,77%
Cobertura Gastos Financieros			
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	2,66	3,35
Deuda Neta / EBITDA			
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	0,64	0,60
Rentabilidad patrimonial (%)			
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	3,04%	(65,74%)
Rentabilidad del Activo (%)			
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	1,23%	(33,66%)
Rendimientos Activos Operacionales (%)			
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	4,68%	4,20%
EV (Valor de la Empresa)			
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	219.711	217.588
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)			
Utilidad / Patrimonio Neto	%	2,99%	(97,94%)

* 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\$)	Dic-24	Dic-23	Variación
De la Operación	3.476.882	6.836.352	(3.359.470)
De Inversión	(2.178.598)	(2.867.607)	689.009
De Financiamiento	(2.023.091)	(2.407.397)	384.306
Flujo Neto del Período	(724.807)	1.561.348	(2.286.155)

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 2024 un monto de M\$ 3.476.882, 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 31 de diciembre de 2024 los M\$ 2.178.598 explicados principalmente por el pago anual por el derecho a conexión a la línea de salida para el proyecto hidroeléctrico Ñuble por -M\$ 1.926.880, la adquisición de propiedades, planta y equipos por -M\$ 1.926.880 e Intereses recibidos por las inversiones financieras por +M\$ 1.328.691.

Al cierre del 2024 hubo usos de flujos de efectivo generados en actividades de financiamiento, que alcanzaron a M\$ 2.023.091, los que corresponden principalmente a la amortización de créditos bancarios por M\$ 1.536.196 e intereses pagados por M\$ 486.895.

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 31 de diciembre de 2024.

Hechos Posteriores

Mediante hecho esencial del 30 de enero de 2025, se informa que con esta fecha, Hidroeléctrica Ñuble SpA ha procedido a informar al Directorio de la Compañía que el día 20 de diciembre de 2024, dicha sociedad fue notificada de las Resoluciones Exentas n°2225 y 2226, del Servicio Nacional de Aduanas, mediante las cuales, junto con dar por afinado el proceso de internación de los equipos electrógenos asociados al proyecto “Central Ñuble de Pasada”, dicho Servicio ha resuelto emitir en contra de Hidroñuble cargos por derechos e impuestos dejados de percibir al momento de la legislación de cada una de las declaraciones de importación de los mencionados equipos, como también generar las denuncias por supuestas infracciones a los artículos 174 y 176 letra a) de la Ordenanza de Aduanas. Respecto de lo anteriormente señalado, no tenemos constancia de que, a esta fecha, dichos cargos o denuncias hayan sido presentados y/o notificados a Hidroñuble.

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2025 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 31 de diciembre de 2024.