

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

Estado de Resultado por Función al 31 de marzo de 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	2.363.088	1.462.640	900.448	61,6%
Costo de ventas	(971.007)	(1.070.223)	99.216	9,3%
Ganancia bruta	1.392.081	392.417	999.664	254,7%
Gasto de administración	(761.922)	(731.829)	(30.093)	(4,1%)
Resultados de Operación	630.159	(339.412)	969.571	285,7%
EBITDA	976.354	13.435	962.919	7.167,2%
Otras ganancias (pérdidas)	2.856	28.099	(25.243)	(89,8%)
Otros gastos, por función	-	-	-	0,0%
Ingresos financieros	82.592	197.480	(114.888)	(58,2%)
Costos financieros	(366.020)	(363.293)	(2.727)	(0,8%)
Diferencias de cambio	155.183	(420.575)	575.758	136,9%
Resultado por unidades de reajuste	(478.631)	(300.183)	(178.448)	(59,4%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	26.139	(1.197.884)	1.224.023	102,2%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	838.400	763.306	75.094	9,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	864.539	(434.578)	1.299.117	298,9%
Ganancia (pérdida)	864.539	(434.578)	1.299.117	298,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	864.557	(434.562)	1.299.119	298,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(18)	(16)	(2)	(12,5%)
Ganancia (pérdida)	864.539	(434.578)	1.299.117	298,9%
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	11,51	(5,79)	17,30	298,8%
Ganancia (pérdida) por acción básica	11,51	(5,79)	17,30	298,8%

El resultado neto al 31 de marzo del año 2025 alcanzó una utilidad de M\$ 1864.539, representando un aumento de M\$ 1.299.117 con respecto al 1T24, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de actividades ordinarias.

Las ventas alcanzaron los M\$ 2.363.088, lo que implica un aumento en el ingreso del 61,6% respecto del 1T24 (M\$ 1.462.640 en el 1T24) explicado principalmente por una mayor generación.

La venta física acumulada en el 1T25 ascendió a 38,2 GWh (25,2 GWh en el 1T24).

El precio promedio de los ingresos netos de costos del negocio eléctrico en el 1T25, ascendió a US\$ 61,6 / MWh. (US\$ 57,5 / MWh en el 1T24), un aumento de 7,1%.

El EBITDA por acción al cierre del 1T25 ascendió a \$ 13,0 (\$ 0,2 en el 1T24).

El detalle del rubro de las Cuentas de Resultados al 31 de marzo de 2025 y 2024, es el siguiente:

INGRESOS

Concepto	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia contratos	11.016	-	11.016	100,0%
Ventas de energía y potencia al mercado spot	2.335.463	1.462.180	873.283	59,7%
Cargo único nacional y zonal	16.609	460	16.149	3.510,7%
Ingresos ordinarios	2.363.088	1.462.640	900.448	61,6%

La generación física en el 1T25 aumentó en un 51,6% y alcanzó 38,2 GWh (25,2 GWh en el 1T24) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación %
Central Puntilla	33,5 GWh	23,1 GWh	
Otras centrales	4,7 GWh	2,1 GWh	
Total	38,2 GWh	25,2 GWh	51,6%

Costo de ventas

Concepto	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	9.433	13.342	(3.909)	(29,3%)
Sueldos y salarios	197.451	232.756	(35.305)	(15,2%)
Depreciaciones	345.192	351.922	(6.730)	(1,9%)
Gastos de mantención	87.974	95.996	(8.022)	(8,4%)
Seguros	182.968	235.695	(52.727)	(22,4%)
Otros costos de ventas	147.989	140.512	7.477	5,3%
Costo de ventas	971.007	1.070.223	(99.216)	(9,3%)

El costo de venta, del 1T25 alcanzó los M\$ 971.007, comparado con M\$ 1.070.223 del 1T24, con una variación neta de un -9,3%, explicado principalmente por menores gastos en los ítems seguros y sueldos y salarios.

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	255.747	276.894	(21.147)	(7,6%)
Amortizaciones	1.003	925	78	8,4%
Asesorías	92.168	57.698	34.470	59,7%
Patentes y Contribuciones	341.852	327.388	14.464	4,4%
Otros gastos administrativos	71.152	68.924	2.228	3,2%
Gasto de administración	761.922	731.829	30.093	4,1%

El EBITDA al cierre del 1T25 alcanzó a M\$ 976.354, con un aumento de M\$ 962.919 en comparación con el 1T24, que fue de M\$ 13.435, aumento explicado principalmente por mayores ingresos de actividades ordinarias y menores costos de venta.

Análisis de los principales ítems no operacionales

Otras ganancias (Pérdidas), incluye principalmente en el 1T25 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por M\$ 10.422 (M\$ 26.477 en el 1T24).

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 1T25, fueron M\$ 366.020 (en el 1T24 M\$ 363.293), lo que representa un aumento de un 0,8%. 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 ganancia por M\$ 155.183 con una variación positiva de M\$ 575.758 respecto del 1T24, que resultó con una pérdida de M\$ 420.575.

Por otra parte, al cierre del 1T25 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 478.631 con una variación negativa de M\$ 178.448 respecto del 1T24, que resultó con una pérdida de M\$ 300.183.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 838.400 al cierre del 1T25 (una ganancia de M\$ 763.306 en el 1T24).

Análisis del Balance General
Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS

Activos corrientes	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.055.706	11.660.303	(1.604.597)	(13,8%)
Otros activos no financieros, corrientes	377.662	559.837	(182.175)	(32,5%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.432.169	1.575.903	856.266	54,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	5.511	301.520	(296.009)	(98,2%)
Total de activos corrientes	12.871.048	14.097.563	(1.226.515)	(8,7%)

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 1T25, un total de M\$ 10.055.706 lo que significa una disminución de M\$ 1.604.597 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con una disminución del 13,8%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan un aumento de un 54,3% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto es principalmente producto del traspaso del no corriente al corto plazo de parte de la cuenta por cobrar a la Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185) por la actualización de los cobros calendarizados por el coordinador para cobro en el año 2025.

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

Concepto	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Deudores comerciales	1.561.230	1.047.303
Deudores varios	62.898	90.266
Anticipo a proveedores	95.206	135.159
Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185)	712.835	303.175
Otras cuentas por cobrar	870.939	528.600
Total	2.432.169	1.575.903

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 31 de marzo de 2025 de M\$ 5.511, con una disminución de M\$ 296.009 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 31 de marzo de 2025, los activos corrientes totales presentan una disminución de M\$ 1.226.515 con respecto a diciembre 2024, lo que equivale a una disminución de 8,7%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	14.963.877	15.207.201	(243.324)	(1,6%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.487.410	3.488.413	(1.003)	(0,0%)
Propiedades, planta y equipo	50.875.815	50.667.589	208.226	0,4%
Activos por impuestos diferidos	53.896.394	53.057.994	838.400	1,6%
Total de activos no corrientes	123.223.496	122.421.197	802.299	0,7%
Total de activos	136.094.544	136.518.760	(424.216)	(0,3%)

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\$ 12.836.426 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\$ 2.127.451, presentando un saldo total al 31 de marzo de 2025 de M\$ 14.963.877 con una disminución del 1,6% respecto del cierre del ejercicio 2024.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 31 de marzo de 2025 de M\$ 3.487.410, con una disminución de M\$ 1.003 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\$ 50.875.815, con un aumento de M\$ 208.226 con respecto al cierre del ejercicio anterior con un 0,4% de variación.

Los Activos por impuestos diferidos presentan un saldo al 31 de marzo de 2025 de M\$ 53.896.394 lo que significa un aumento de M\$ 838.400 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 1,6%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	3.884.399	3.773.315	111.084	2,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.316.854	2.393.293	(76.439)	(3,2%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30	30	-	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	42.052	42.758	(706)	(1,7%)
Pasivos por Impuestos, corrientes	226.298	263.231	(36.933)	(14,0%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	219.736	247.035	(27.299)	(11,1%)
Pasivos corrientes totales	6.689.369	6.719.662	(30.293)	(0,5%)

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 31 de marzo de 2025 los M\$ 3.884.399 con un aumento de un 2,9%.

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

Concepto	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Proveedores	255.183	255.230
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.906.140	1.992.920
Impuestos de Retención por Pagar	145.496	121.605
Leyes sociales y sueldos por pagar	9.560	23.063
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	2.316.854	2.393.293

Al 31 de marzo de 2025, las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes presentan un saldo de M\$ 30 (al cierre del ejercicio 2024 M\$ 30).

Otras Provisiones a Corto Plazo, corresponden a liquidaciones por potencia y energía según el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) por M\$ 42.052 (al cierre del ejercicio 2024 M\$ 42.758).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 6.689.369 con una disminución neta de un 0,5% equivalente a M\$ 30.293.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	10.199.483	10.383.901	(184.418)	(1,8%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	1.906.140	3.985.840	(2.079.700)	(52,2%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	61.070.836	60.066.563	1.004.273	1,7%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	38.794	37.411	1.383	3,7%
Total de pasivos no corrientes	73.215.253	74.473.715	(1.258.462)	(1,7%)
Total Pasivos	79.904.622	81.193.377	(1.288.755)	(1,6%)

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\$ 61.070.836 (una variación de 1,7%) 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	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(87.322.110)	(88.186.667)	864.557	1,0%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	56.190.027	55.325.470	864.557	1,6%
Participaciones no controladoras	(105)	(87)	(18)	(20,7%)
Patrimonio total	56.189.922	55.325.383	864.539	1,6%
Total de patrimonio y pasivos	136.094.544	136.518.760	(424.216)	(0,3%)

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 31 de marzo de 2025, un Patrimonio total de M\$ 56.189.922, con una variación positiva de 1,6% 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	Mar 2025	Dic 2024	Mar 2024
Capital de Trabajo				
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	6.182	7.378	9.974
Liquidez Corriente				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,92	2,10	3,41
Razón Ácida				
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	1,87	2,01	3,37
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,42	1,47	1,52
Deuda Corto Plazo (%)				
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	8,37%	8,28%	5,12%
Deuda Largo Plazo (%)				
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	91,63%	91,72%	94,88%
Cobertura Gastos Financieros				
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	2,67	2,66	(2,30)
Deuda Neta / EBITDA				
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	0,83	0,64	1,13
Rentabilidad patrimonial (%)				
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	5,40%	3,04%	(68,11%)
Rentabilidad del Activo (%)				
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	2,19%	1,23%	(35,13%)
Rendimientos Activos Operacionales (%)				
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	6,48%	4,68%	0,89%
EV (Valor de la Empresa)				
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	220.027	219.711	218.457
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)				
Utilidad / Patrimonio Neto	%	5,26%	2,99%	(103,27%)

* 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\$)	Mar-25	Mar-24	Variación
De la Operación	929.773	281.826	647.947
De Inversión	(2.241.440)	264.790	(2.506.230)
De Financiamiento	(305.919)	(305.919)	-
Flujo Neto del Período	(1.617.586)	240.697	(1.858.283)

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 1T25 un monto de M\$ 929.773, 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 marzo de 2025 los M\$ 2.241.440 explicados principalmente por el pago anual por el derecho a conexión a la línea de salida para el proyecto hidroeléctrico Ñuble por -M\$ 1.913.240, la adquisición de propiedades, planta y equipos por -M\$ 428.666 e Intereses recibidos por las inversiones financieras por +M\$ 90.044.

Al cierre del 1T25 hubo usos de flujos de efectivo generados en actividades de financiamiento, que alcanzaron a M\$ 305.919, los que corresponden principalmente a la amortización de créditos bancarios por M\$ 269.944 e intereses pagados por M\$ 35.975.

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 marzo de 2025.

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores entre el 1 de abril de 2025 y la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y sus filiales al 31 de marzo de 2025.