

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

Estado de Resultado por Función al 30 de junio de 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2025 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	6.226.845	5.239.376	987.469	18,8%
Costo de ventas	(1.896.704)	(2.219.681)	322.977	14,6%
Ganancia bruta	4.330.141	3.019.695	1.310.446	43,4%
Gasto de administración	(1.209.747)	(1.207.816)	(1.931)	(0,2%)
Resultados de Operación	3.120.394	1.811.879	1.308.515	72,2%
EBITDA	3.813.326	2.518.518	1.294.808	51,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(10.356)	31.839	(42.195)	(132,5%)
Ingresos financieros	158.856	311.776	(152.920)	(49,0%)
Costos financieros	(729.995)	(722.413)	(7.582)	(1,0%)
Diferencias de cambio	189.238	(196.247)	385.485	196,4%
Resultado por unidades de reajuste	(892.839)	(780.998)	(111.841)	(14,3%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.835.298	455.836	1.379.462	302,6%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	901.652	1.063.156	(161.504)	(15,2%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.736.950	1.518.992	1.217.958	80,2%
Ganancia (pérdida)	2.736.950	1.518.992	1.217.958	80,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.736.966	1.519.008	1.217.958	80,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(16)	(16)	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	2.736.950	1.518.992	1.217.958	80,2%
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	36,45	20,23	16,22	80,2%
Ganancia (pérdida) por acción básica	36,45	20,23	16,22	80,2%

El resultado neto al 30 de junio del año 2025 alcanzó una utilidad de M\$ 2.736.950, representando un aumento de M\$ 1.217.958 con respecto al 1S24, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de actividades ordinarias.

Las ventas alcanzaron los M\$ 6.226.845, lo que implica un aumento en el ingreso del 18,8% respecto del 1S24 (M\$ 5.239.376 en el 1S24) explicado principalmente por mayores costos marginales y mayor generación.

La venta física acumulada en el 1S25 ascendió a 81,3 GWh (77,9 GWh en el 1S24).

El precio promedio ponderado de los ingresos en el 1S25, ascendió a US\$ 73.3 / MWh. (US\$ 63,3 / MWh en el 1S24), un aumento de 15,7%.

El EBITDA por acción al cierre del 1S25 ascendió a \$ 50,8 (\$ 33,5 en el 1S24).

El detalle del rubro de las Cuentas de Resultados al 30 de junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

INGRESOS

Concepto	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia contratos	855.424	-	855.424	100,0%
Ventas de energía y potencia al mercado spot	5.282.881	5.185.774	97.107	1,9%
Cargo único nacional y zonal	88.540	53.602	34.938	65,2%
Ingresos ordinarios	6.226.845	5.239.376	987.469	18,8%

La generación física en el 1S25 aumentó en un 4,4% y alcanzó 81,3 GWh (77,9 GWh en el 1S24) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2025 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	Variación %
Central Puntilla	60,8 GWh	53,8 GWh	
Otras centrales	20,5 GWh	24,1 GWh	
Total	81,3 GWh	77,9 GWh	4,4%

Costo de ventas

Concepto	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	13.938	25.372	(11.434)	(45,1%)
Sueldos y salarios	384.167	518.973	(134.806)	(26,0%)
Depreciaciones	690.926	704.763	(13.837)	(2,0%)
Gastos de mantención	141.764	196.623	(54.859)	(27,9%)
Seguros	361.585	475.001	(113.416)	(23,9%)
Otros costos de ventas	304.324	298.949	5.375	1,8%
Costo de ventas	1.896.704	2.219.681	(322.977)	(14,6%)

El costo de venta, del 1S25 alcanzó los M\$ 1.896.704, comparado con M\$ 2.219.681 del 1S24, con una variación neta de un -14,6%, explicado principalmente por menores gastos en los ítems seguros y sueldos y salarios.

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	503.382	574.317	(70.935)	(12,4%)
Amortizaciones	2.006	1.876	130	6,9%
Asesorías	198.137	146.102	52.035	35,6%
Patentes y Contribuciones	373.346	357.156	16.190	4,5%
Otros gastos administrativos	132.876	128.365	4.511	3,5%
Gasto de administración	1.209.747	1.207.816	1.931	0,2%

El EBITDA al cierre del 1S25 alcanzó a M\$ 3.813.326, con un aumento de M\$ 1.294.808 en comparación con el 1S24, que fue de M\$ 2.518.518, 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 en el 1S25 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por -M\$ 1.096 (M\$ 23.939 en el 1S24).

Los Ingresos Financieros alcanzaron el 1S25 los M\$ 158.856 (M\$ 311.776 en el 1S24) que corresponden esencialmente a los intereses ganados en las inversiones en instrumentos financieros.

Los Costos Financieros el 1S25, fueron M\$ 729.995 (en el 1S24 M\$ 722.413), lo que representa un aumento de un 1,0%. 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\$ 189.238 con una variación positiva de M\$ 385.485 respecto del 1S24, que resultó con una pérdida de M\$ 196.247.

Por otra parte, al cierre del 1S25 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 892.839 con una variación negativa de M\$ 111.841 respecto del 1S24, que resultó con una pérdida de M\$ 780.998.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 901.652 al cierre del 1S25 (una ganancia de M\$ 1.063.156 en el 1S24).

Análisis del Balance General

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS

Activos corrientes	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.159.512	2.479.439	680.073	27,4%
Otros activos financieros corrientes	8.079.252	9.180.864	(1.101.612)	(12,0%)
Otros activos no financieros, corrientes	788.836	559.837	228.999	40,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.063.124	1.575.903	1.487.221	94,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.970	301.520	(298.550)	(99,0%)
Total de activos corrientes	15.093.694	14.097.563	996.131	7,1%

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 1S25, un total de M\$ 3.159.512 lo que significa un aumento de M\$ 680.073 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 27,4%.

Los otros activos financieros corrientes corresponden a depósitos a plazo e instrumentos de renta fija, que al cierre del 1S25 alcanzó un total de M\$ 8.079.252 que significa una disminución de M\$ 1.101.612 con respecto al cierre del ejercicio anterior, que equivale a una variación de -12,0%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan un aumento de un 94,4% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto esta dado principalmente por el aumento en las cuentas por cobrar devengadas en el mes de junio 2025 en comparación con diciembre 2024, seguros a recuperar por renegociación anticipada incluidos en el ítem deudores varios y 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Deudores comerciales	2.082.265	1.047.303
Deudores varios	330.461	90.266
Anticipo a proveedores	87.871	135.159
Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185)	562.527	303.175
Otras cuentas por cobrar	980.859	528.600
Total	3.063.124	1.575.903

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 30 de junio de 2025 de M\$ 2.970, con una disminución de M\$ 298.550 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 30 de junio de 2025, los activos corrientes totales presentan un aumento de M\$ 996.131 con respecto a diciembre 2024, lo que equivale a un aumento de 7,1%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	15.186.224	15.207.201	(20.977)	(0,1%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.486.407	3.488.413	(2.006)	(0,1%)
Propiedades, planta y equipo	51.115.202	50.667.589	447.613	0,9%
Activos por impuestos diferidos	54.452.181	53.057.994	1.394.187	2,6%
Total de activos no corrientes	124.240.014	122.421.197	1.818.817	1,5%
Total de activos	139.333.708	136.518.760	2.814.948	2,1%

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\$ 13.063.510 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\$ 2.122.714, presentando un saldo total al 30 de junio de 2025 de M\$ 15.186.224 con una disminución del 0,1% respecto del cierre del ejercicio 2024.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 30 de junio de 2025 de M\$ 3.486.407, con una disminución de M\$ 2.006 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\$ 51.115.202, con un aumento de M\$ 447.613 con respecto al cierre del ejercicio anterior con un 0,9% de variación.

Los Activos por impuestos diferidos presentan un saldo al 30 de junio de 2025 de M\$ 54.452.181 lo que significa un aumento de M\$ 1.394.187 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 2,6%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	3.985.262	3.773.315	211.947	5,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.094.195	2.393.293	700.902	29,3%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30	30	-	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	40.911	42.758	(1.847)	(4,3%)
Pasivos por Impuestos, corrientes	428.889	263.231	165.658	62,9%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	122.958	247.035	(124.077)	(50,2%)
Pasivos corrientes totales	7.672.245	6.719.662	952.583	14,2%

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 30 de junio de 2025 los M\$ 3.985.262 con un aumento de un 5,6%.

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

Concepto	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Proveedores	1.028.199	255.230
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.866.840	1.992.920
Impuestos de Retención por Pagar	159.903	121.605
Leyes sociales y sueldos por pagar	38.778	23.063
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	3.094.195	2.393.293

Al 30 de junio 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\$ 42.911 (al cierre del ejercicio 2024 M\$ 42.758).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 7.672.245 con un aumento neto de un 14,2% equivalente a M\$ 952.583.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	9.774.365	10.383.901	(609.536)	(5,9%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	1.866.840	3.985.840	(2.119.000)	(53,2%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	61.918.607	60.066.563	1.852.044	3,1%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	39.318	37.411	1.907	5,1%
Total de pasivos no corrientes	73.599.130	74.473.715	(874.585)	(1,2%)
Total Pasivos	81.271.375	81.193.377	77.998	0,1%

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\$ 61.918.607 (una variación de 3,1%) 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	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(85.449.701)	(88.186.667)	2.736.966	3,1%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	58.062.436	55.325.470	2.736.966	4,9%
Participaciones no controladoras	(103)	(87)	(16)	(18,4%)
Patrimonio total	58.062.333	55.325.383	2.736.950	4,9%
Total de patrimonio y pasivos	139.333.708	136.518.760	2.814.948	2,1%

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 30 de junio de 2025, un Patrimonio total de M\$ 58.062.333, con una variación positiva de 4,9% 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	Jun 2025	Dic 2024	Jun 2024
Capital de Trabajo				
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	7.421	7.378	9.271
Liquidez Corriente				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,97	2,10	3,00
Razón Ácida				
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	1,86	2,01	3,00
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,40	1,47	1,45
Deuda Corto Plazo (%)				
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	9,44%	8,28%	5,81%
Deuda Largo Plazo (%)				
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	90,56%	91,72%	94,19%
Cobertura Gastos Financieros				
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	5,22	2,66	3,49
Deuda Neta / EBITDA				
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	2,04	2,99	4,62
Rentabilidad patrimonial (%)				
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	5,17%	3,04%	(65,85%)
Rentabilidad del Activo (%)				
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	2,09%	1,23%	(33,48%)
Rendimientos Activos Operacionales (%)				
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	7,09%	4,68%	1,63%
EV (Valor de la Empresa)				
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	228.290	228.892	228.133
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)				
Utilidad / Patrimonio Neto	%	4,95%	2,99%	(98,16%)

* 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\$)	Jun-25	Jun-24	Variación
De la Operación	3.114.551	1.176.396	1.938.155
De Inversión	(1.611.637)	(727.006)	(884.631)
De Financiamiento	(834.894)	(849.961)	15.067
Flujo Neto del Período	668.020	(400.571)	1.068.591

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 1S25 un monto de M\$ 3.114.551, 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 junio de 2025 los M\$ 1.611.637 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\$ 994.218 y el flujo neto entre inversiones y rescates de fondos mutuos de renta fija y pactos por +M\$ 1.120.666.

Al cierre del 1S25 hubo usos de flujos de efectivo generados en actividades de financiamiento, que alcanzaron a M\$ 834.894, los que corresponden principalmente a la amortización de créditos bancarios por M\$ 312.766 e intereses pagados por M\$ 522.128.

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 junio de 2025.

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores entre el 1 de julio 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 30 de junio de 2025.