

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

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	9.470.837	8.185.619	1.285.218	15,7%
Costo de ventas	(3.567.911)	(3.936.985)	369.074	9,4%
Ganancia bruta	5.902.926	4.248.634	1.654.292	38,9%
Gasto de administración	(2.003.246)	(1.980.181)	(23.065)	(1,2%)
Resultados de Operación	3.899.680	2.268.453	1.631.227	71,9%
EBITDA	4.939.434	3.328.618	1.610.816	48,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(2.882)	57.313	(60.195)	(105,0%)
Ingresos financieros	252.615	431.408	(178.793)	(41,4%)
Costos financieros	(1.103.786)	(1.091.690)	(12.096)	(1,1%)
Diferencias de cambio	218.922	247.836	(28.914)	(11,7%)
Resultado por unidades de reajuste	(1.130.115)	(1.098.821)	(31.294)	(2,8%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.134.434	814.499	1.319.935	162,1%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	1.145.472	1.531.681	(386.209)	(25,2%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.279.906	2.346.180	933.726	39,8%
Ganancia (pérdida)	3.279.906	2.346.180	933.726	39,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.279.939	2.346.212	933.727	39,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(33)	(32)	(1)	(3,1%)
Ganancia (pérdida)	3.279.906	2.346.180	933.726	39,8%
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	43,68	31,25	12,43	39,8%
Ganancia (pérdida) por acción básica	43,68	31,25	12,43	39,8%

El resultado neto al 30 de septiembre del año 2025 alcanzó una utilidad de M\$ 3.279.906, representando un aumento de M\$ 933.726 con respecto al 3T24, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de actividades ordinarias.

Las ventas alcanzaron los M\$ 9.470.837, lo que implica un aumento en el ingreso del 15,7% respecto del 3T24 (M\$ 8.185.619 en el 3T24) explicado principalmente por mayores costos marginales, lo que fue compensado parcialmente por una menor generación.

La venta física acumulada al 3T25 ascendió a 129,1 GWh (137,2 GWh al 3T24).

El precio promedio ponderado de los ingresos al 3T25, ascendió a US\$ 68,9 / MWh. (US\$ 55,8 / MWh al 3T24), un aumento de 23,5%.

El EBITDA por acción al cierre del 3T25 ascendió a \$ 65,8 (\$ 44,3 al 3T24).

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

INGRESOS

Concepto	30-09-2025 M\$	30-09-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia contratos	1.745.549	-	1.745.549	100,0%
Ventas de energía y potencia al mercado spot	7.471.775	7.870.228	(398.453)	(5,1%)
Cargo único nacional y zonal	98.731	315.391	(216.660)	(68,7%)
Otros ingresos ordinarios	154.782	-	154.782	100,0%
Ingresos ordinarios	9.470.837	8.185.619	1.285.218	15,7%

La generación física al 3T25 disminuyó en un 6,0% y alcanzó 129,1 GWh (137,2 GWh al 3T24) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Variación %
Central Puntilla	77,8 GWh	78,3 GWh	
Otras centrales	51,3 GWh	58,9 GWh	
Total	129,1 GWh	137,2 GWh	(6,0%)

Las compensaciones por menor generación alcanzaron un total de 0,7 GWh. lo que habría supuesto una generación total de 129,8 GWh al 3T25 (al 3T24 no hubo compensaciones por menor generación, por lo que la generación total corresponde únicamente a la generación física por 137,2 GWh).

Costo de ventas

Concepto	30-09-2025 M\$	30-09-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	186.045	305.557	(119.512)	(39,1%)
Sueldos y salarios	660.031	752.115	(92.084)	(12,2%)
Depreciaciones	1.036.745	1.057.286	(20.541)	(1,9%)
Gastos de mantención	697.524	667.868	29.656	4,4%
Seguros	526.393	654.858	(128.465)	(19,6%)
Otros costos de ventas	461.173	499.301	(38.128)	(7,6%)
Costo de ventas	3.567.911	3.936.985	(369.074)	(9,4%)

El costo de venta, al 3T25 alcanzó los M\$ 3.567.911, comparado con M\$ 3.936.985 del cierre del 3T24, con una variación neta de un -9,4%, explicado principalmente por menores gastos en los ítems seguros y sueldos y salarios.

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	30-09-2025 M\$	30-09-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	772.086	853.502	(81.416)	(9,5%)
Amortizaciones	3.009	2.879	130	4,5%
Asesorías	319.416	236.795	82.621	34,9%
Patentes y Contribuciones	707.851	706.677	1.174	0,2%
Otros gastos administrativos	200.884	180.328	20.556	11,4%
Gasto de administración	2.003.246	1.980.181	23.065	1,2%

El EBITDA al cierre del 3T25 alcanzó a M\$ 4.939.434, con un aumento de M\$ 1.610.816 en comparación con el 3T24, que fue de M\$ 3.328.618, 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 al 3T25 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por -M\$ 2.767 (M\$ 40.916 al 3T24).

Los Ingresos Financieros alcanzaron al 3T25 los M\$ 252.615 (M\$ 431.408 al 3T24) que corresponden esencialmente a los intereses ganados en las inversiones en instrumentos financieros.

Los Costos Financieros al 3T25, fueron M\$ 1.103.786 (al 3T24 M\$ 1.091.690), lo que representa un aumento de un 1,1%. 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\$ 218.922 con una variación negativa de M\$ 28.914 respecto del cierre del 3T24, que resultó con una ganancia de M\$ 247.836.

Por otra parte, al cierre del 3T25 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 1.130.115 con una variación negativa de M\$ 31.294 respecto del 3T24, que resultó con una pérdida de M\$ 1.098.821.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 1.145.472 al cierre del 3T25 (una ganancia de M\$ 1.531.681 al 3T24).

Análisis del Balance General

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

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS

Activos corrientes	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.423.980	2.479.439	944.541	38,1%
Otros activos financieros corrientes	8.028.903	9.180.864	(1.151.961)	(12,5%)
Otros activos no financieros, corrientes	623.225	559.837	63.388	11,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.107.440	1.575.903	1.531.537	97,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	155.375	301.520	(146.145)	(48,5%)
Total de activos corrientes	15.338.923	14.097.563	1.241.360	8,8%

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 3T25, un total de M\$ 3.423.980 lo que significa un aumento de M\$ 944.541 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 38,1%.

Los otros activos financieros corrientes corresponden a depósitos a plazo e instrumentos de renta fija, que al cierre del 3T25 alcanzó un total de M\$ 8.028.903 que significa una disminución de M\$ 1.151.961 con respecto al cierre del ejercicio anterior, que equivale a una variación de -12,5%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan un aumento de un 97,2% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto esta dado principalmente por el aumento en las cuentas por cobrar devengadas en el mes de septiembre 2025 en comparación con diciembre 2024 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Deudores comerciales	1.966.406	1.047.303
Deudores varios	68.833	90.266
Anticipo a proveedores	106.982	135.159
Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185)	965.219	303.175
Otras cuentas por cobrar	1.141.034	528.600
Total	3.107.440	1.575.903

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 30 de septiembre de 2025 de M\$ 155.375, con una disminución de M\$ 146.145 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 30 de septiembre de 2025, los activos corrientes totales presentan un aumento de M\$ 1.241.360 con respecto a diciembre 2024, lo que equivale a un aumento de 8,8%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	14.726.120	15.207.201	(481.081)	(3,2%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.485.404	3.488.413	(3.009)	(0,1%)
Propiedades, planta y equipo	50.867.050	50.667.589	199.461	0,4%
Activos por impuestos diferidos	54.846.836	53.057.994	1.788.842	3,4%
Total de activos no corrientes	123.925.410	122.421.197	1.504.213	1,2%
Total de activos	139.264.333	136.518.760	2.745.573	2,0%

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\$ 13.205.192 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\$ 1.520.928, presentando un saldo total al 30 de septiembre de 2025 de M\$ 14.726.120 con una disminución del 3,2% respecto del cierre del ejercicio 2024.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 30 de septiembre de 2025 de M\$ 3.485.404, con una disminución de M\$ 3.009 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\$ 50.867.050, con un aumento de M\$ 199.461 con respecto al cierre del ejercicio anterior con un 0,4% de variación.

Los Activos por impuestos diferidos presentan un saldo al 30 de septiembre de 2025 de M\$ 54.846.836 lo que significa un aumento de M\$ 1.788.842 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 3,4%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	3.618.453	3.773.315	(154.862)	(4,1%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.408.456	2.393.293	15.163	0,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	316	30	286	953,3%
Otras provisiones a corto plazo	41.355	42.758	(1.403)	(3,3%)
Pasivos por Impuestos, corrientes	428.429	263.231	165.198	62,8%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	135.790	247.035	(111.245)	(45,0%)
Pasivos corrientes totales	6.632.799	6.719.662	(86.863)	(1,3%)

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 30 de septiembre de 2025 los M\$ 3.618.453 con una disminución de un 4,1%.

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

Concepto	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Proveedores	277.695	255.230
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.924.780	1.992.920
Impuestos de Retención por Pagar	193.411	121.605
Leyes sociales y sueldos por pagar	12.095	23.063
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	2.408.456	2.393.293

Al 30 de septiembre de 2025, las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes presentan un saldo de M\$ 316 (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\$ 41.355 (al cierre del ejercicio 2024 M\$ 42.758).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 6.632.799 con una disminución neta de un 1,3% equivalente a M\$ 86.863.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	9.531.435	10.383.901	(852.466)	(8,2%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	1.924.780	3.985.840	(2.061.060)	(51,7%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	62.529.341	60.066.563	2.462.778	4,1%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	40.689	37.411	3.278	8,8%
Total de pasivos no corrientes	74.026.245	74.473.715	(447.470)	(0,6%)
Total Pasivos	80.659.044	81.193.377	(534.333)	(0,7%)

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\$ 62.529.341 (una variación de 4,1%) 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	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(84.906.728)	(88.186.667)	3.279.939	3,7%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	58.605.409	55.325.470	3.279.939	5,9%
Participaciones no controladoras	(120)	(87)	(33)	(37,9%)
Patrimonio total	58.605.289	55.325.383	3.279.906	5,9%
Total de patrimonio y pasivos	139.264.333	136.518.760	2.745.573	2,0%

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 30 de septiembre de 2025, un Patrimonio total de M\$ 58.605.289, con una variación positiva de 5,9% 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	Sep 2025	Dic 2024	Sep 2024
Capital de Trabajo				
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	8.706	7.378	9.513
Liquidez Corriente				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	2,31	2,10	3,15
Razón Ácida				
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	2,22	2,01	2,99
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,38	1,47	1,43
Deuda Corto Plazo (%)				
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	8,22%	8,28%	5,52%
Deuda Largo Plazo (%)				
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	91,78%	91,72%	94,48%
Cobertura Gastos Financieros				
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	4,47	2,66	3,05
Deuda Neta / EBITDA				
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	1,76	2,99	0,82
Rentabilidad patrimonial (%)				
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	4,52%	3,04%	(63,53%)
Rentabilidad del Activo (%)				
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	1,88%	1,23%	(32,24%)
Rendimientos Activos Operacionales (%)				
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	7,71%	4,68%	3,19%
EV (Valor de la Empresa)				
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	227.413	228.892	218.888
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)				
Utilidad / Patrimonio Neto	%	4,42%	2,99%	(93,10%)

* 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-25	Sep-24	Variación
De la Operación	4.348.405	2.555.316	1.793.089
De Inversión	(1.825.146)	1.095.144	(2.920.290)
De Financiamiento	(1.601.641)	(1.357.100)	(244.541)
Flujo Neto del Período	921.618	2.293.360	(1.371.742)

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 3T25 un monto de M\$ 4.348.405, 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 2025 los -M\$ 1.825.146 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\$ 1.462.053 y el flujo neto entre inversiones y rescates de fondos mutuos de renta fija y pactos por +M\$ 1.401.652.

Al cierre del 3T25 hubo usos de flujos de efectivo generados en actividades de financiamiento, que alcanzaron a M\$ 1.601.641, los que corresponden principalmente a la amortización de créditos bancarios por M\$ 914.531 e intereses pagados por M\$ 687.110.

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 2025.

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores entre el 1 de octubre 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 30 de septiembre de 2025.