

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

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	12.755.065	10.001.125	2.753.940	27,5%
Costo de ventas	(4.730.241)	(5.078.888)	348.647	6,9%
Ganancia bruta	8.024.824	4.922.237	3.102.587	63,0%
Gasto de administración	(2.582.449)	(2.426.485)	(155.964)	(6,4%)
Resultados de Operación	5.442.375	2.495.752	2.946.623	118,1%
EBITDA	6.832.252	3.902.405	2.929.847	75,1%
Otras ganancias (pérdidas)	(42.226)	39.757	(81.983)	(206,2%)
Otros gastos, por función	-	(171)	171	100,0%
Ingresos financieros	316.464	490.855	(174.391)	(35,5%)
Costos financieros	(1.476.461)	(1.469.729)	(6.732)	(0,5%)
Diferencias de cambio	182.544	(60.242)	242.786	403,0%
Resultado por unidades de reajuste	(1.349.834)	(1.691.727)	341.893	20,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.072.862	(195.505)	3.268.367	1.671,8%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	1.345.264	1.852.124	(506.860)	(27,4%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	4.418.126	1.656.619	2.761.507	166,7%
Ganancia (pérdida)	4.418.126	1.656.619	2.761.507	166,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.418.159	1.656.652	2.761.507	166,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(33)	(33)	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	4.418.126	1.656.619	2.761.507	166,7%
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	58,84	22,06	36,78	166,7%
Ganancia (pérdida) por acción básica	58,84	22,06	36,78	166,7%

El resultado neto al 31 de diciembre del año 2025 alcanzó una utilidad de M\$ 4.418.126, representando un aumento de M\$ 2.761.507 con respecto al año 2024, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de actividades ordinarias.

Las ventas alcanzaron los M\$ 12.755.065, lo que implica un aumento en el ingreso del 27,5% respecto del 2024 (M\$ 10.001.125 en el 2024) explicado principalmente por mayores costos marginales, lo que fue compensado parcialmente por una menor generación.

La venta física acumulada en el 2025 ascendió a 172,6 GWh (188,7 GWh en el 2024).

El precio promedio ponderado de los ingresos en el 2025, ascendió a US\$ 64,0 / MWh. (US\$ 53,0 / MWh en el 2024), un aumento de 20,7%.

El EBITDA por acción al cierre del 2025 ascendió a \$ 91,0 (\$ 52,0 en el 2024).

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

INGRESOS

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia contratos	2.611.056	-	2.611.056	100,0%
Ventas de energía y potencia al mercado spot	8.803.272	9.670.845	(867.573)	(9,0%)
Cargo único nacional y zonal	116.024	330.280	(214.256)	(64,9%)
Otros ingresos ordinarios	1.224.713	-	1.224.713	100,0%
Ingresos ordinarios	12.755.065	10.001.125	2.753.940	27,5%

La generación física en el 2025 disminuyó en un 8,5% y alcanzó 172,6 GWh (188,7 GWh en el 2024) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2025 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024	Variación %
Central Puntilla	112,4 GWh	110,7 GWh	
Otras centrales	60,2 GWh	78,0 GWh	
Total	172,6 GWh	188,7 GWh	(8,5%)

Las compensaciones por menor generación alcanzaron un total de 4,6 GWh. lo que habría supuesto una generación total de 177,2 GWh en el 2025 (en el 2024 no hubo compensaciones por menor generación, por lo que la generación total corresponde únicamente a la generación física por 188,7 GWh).

Costo de ventas

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	195.750	313.919	(118.169)	(37,6%)
Sueldos y salarios	1.016.251	1.013.438	2.813	0,3%
Depreciaciones	1.385.865	1.402.771	(16.906)	(1,2%)
Gastos de mantención	797.225	853.742	(56.517)	(6,6%)
Seguros	695.318	835.841	(140.523)	(16,8%)
Otros costos de ventas	639.832	659.177	(19.345)	(2,9%)
Costo de ventas	4.730.241	5.078.888	(348.647)	(6,9%)

El costo de venta, en el año 2025 alcanzó los M\$ 4.730.241, comparado con M\$ 5.078.888 del cierre del 2024, con una variación neta de un -6,9%, explicado principalmente por menores gastos en los ítems seguros y costos del negocio eléctrico.

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	1.185.576	1.082.736	102.840	9,5%
Amortizaciones	4.012	3.882	130	3,3%
Asesorías	420.017	369.699	50.318	13,6%
Patentes y Contribuciones	723.846	721.883	1.963	0,3%
Otros gastos administrativos	248.998	248.285	713	0,3%
Gasto de administración	2.582.449	2.426.485	155.964	6,4%

El EBITDA al cierre del 2025 alcanzó a M\$ 6.832.252, con un aumento de M\$ 2.929.847 en comparación con el 2024, que fue de M\$ 3.902.405, 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 2025 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por -M\$ 18.896 (M\$ 21.465 en el 2024).

Los Ingresos Financieros alcanzaron el 2025 los M\$ 316.464 (M\$ 490.855 en el 2024) que corresponden esencialmente a los intereses ganados en las inversiones en instrumentos financieros.

Los Costos Financieros el 2025, fueron M\$ 1.476.461 (en el 2024 M\$ 1.469.729), lo que representa un aumento de un 0,5%. 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\$ 182.544 con una variación positiva de M\$ 242.786 respecto del cierre de 2024, que resultó con una pérdida de M\$ 60.242.

Por otra parte, al cierre 2025 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 1.349.834 con una variación positiva de M\$ 341.893 respecto del 2024, que resultó con una pérdida de M\$ 1.691.727.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 1.345.264 al cierre del 2025 (una ganancia de M\$ 1.852.124 en el 2024).

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

ACTIVOS

Activos corrientes	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.044.620	2.479.439	565.181	22,8%
Otros activos financieros corrientes	6.541.280	4.111.360	2.429.920	59,1%
Otros activos no financieros, corrientes	456.004	559.837	(103.833)	(18,5%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.695.395	1.575.903	119.492	7,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	802.293	301.520	500.773	166,1%
Total de activos corrientes	12.539.592	9.028.059	3.511.533	38,9%

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 2025, un total de M\$ 3.044.620 lo que significa un aumento de M\$ 565.181 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 22,8%.

Los otros activos financieros corrientes corresponden a depósitos a plazo e instrumentos de renta fija, que al cierre del 2025 alcanzó un total de M\$ 6.541.280 que significa un aumento de M\$ 2.429.920 con respecto al cierre del ejercicio anterior, que equivale a una variación de +59,1%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan un aumento de un 7,6% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto esta dado principalmente por el aumento en las cuentas por cobrar devengadas en el mes de diciembre 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 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Deudores comerciales	859.867	1.047.303
Deudores varios	98.629	90.266
Anticipo a proveedores	101.698	135.159
Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185)	635.201	303.175
Otras cuentas por cobrar	835.528	528.600
Total	1.695.395	1.575.903

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 31 de diciembre de 2025 de M\$ 802.293, con un aumento de M\$ 500.773 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2025, los activos corrientes totales presentan un aumento de M\$ 3.511.533 con respecto a diciembre 2024, lo que equivale a un aumento de 38,9%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros activos financieros, no corrientes	1.414.188	5.069.504	(3.655.316)	(72,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	14.809.269	15.207.201	(397.932)	(2,6%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.484.401	3.488.413	(4.012)	(0,1%)
Propiedades, planta y equipo	50.916.480	50.667.589	248.891	0,5%
Activos por impuestos diferidos	55.260.851	53.057.994	2.202.857	4,2%
Total de activos no corrientes	125.885.189	127.490.701	(1.605.512)	(1,3%)
Total de activos	138.424.781	136.518.760	1.906.021	1,4%

Los otros activos financieros no corrientes corresponden a instrumentos de renta fija con vencimiento mayor a un año, que al cierre del 2025 alcanzó un total de M\$ 1.414.188 que significa una disminución de M\$ 3.655.316 con respecto al cierre del ejercicio anterior, que equivale a una variación de -72,1%.

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\$ 13.381.544 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\$ 1.427.725, presentando un saldo total al 31 de diciembre de 2025 de M\$ 14.809.269 con una disminución del 2,6% respecto del cierre del ejercicio 2025.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 31 de diciembre de 2025 de M\$ 3.484.401, con una disminución de M\$ 4.012 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\$ 50.916.480, con un aumento de M\$ 248.891 con respecto al cierre del ejercicio anterior con un 0,5% de variación.

Los Activos por impuestos diferidos presentan un saldo al 31 de diciembre de 2025 de M\$ 55.260.851 lo que significa un aumento de M\$ 2.202.857 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 4,2%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	5.141.353	3.773.315	1.368.038	36,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.284.049	2.393.293	(109.244)	(4,6%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30	30	-	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	41.032	42.758	(1.726)	(4,0%)
Pasivos por Impuestos, corrientes	409.683	263.231	146.452	55,6%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	255.040	247.035	8.005	3,2%
Pasivos corrientes totales	8.131.187	6.719.662	1.411.525	21,0%

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 31 de diciembre de 2025 los M\$ 5.141.353 con un aumento de un 36,3%.

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

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Proveedores	298.082	255.230
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.814.260	1.992.920
Impuestos de Retención por Pagar	146.691	121.605
Leyes sociales y sueldos por pagar	24.541	23.063
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	2.284.049	2.393.293

Al 31 de diciembre 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\$ 41.032 (al cierre del ejercicio 2024 M\$ 42.758).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 8.131.187 con un aumento neto de un 21,0% equivalente a M\$ 1.411.525.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.514.233	10.383.901	(4.869.668)	(46,9%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	1.814.260	3.985.840	(2.171.580)	(54,5%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	63.180.350	60.066.563	3.113.787	5,2%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	41.242	37.411	3.831	10,2%
Total de pasivos no corrientes	70.550.085	74.473.715	(3.923.630)	(5,3%)
Total Pasivos	78.681.272	81.193.377	(2.512.105)	(3,1%)

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\$ 63.180.350 (una variación de 5,2%) 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	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(83.768.508)	(88.186.667)	4.418.159	5,0%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	59.743.629	55.325.470	4.418.159	8,0%
Participaciones no controladoras	(120)	(87)	(33)	(37,9%)
Patrimonio total	59.743.509	55.325.383	4.418.126	8,0%
Total de patrimonio y pasivos	138.424.781	136.518.760	1.906.021	1,4%

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 31 de diciembre de 2025, un Patrimonio total de M\$ 59.743.509, con una variación positiva de 8,0% 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 2025	Dic 2024
Capital de Trabajo			
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	4.408	2.308
Liquidez Corriente			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,54	1,34
Razón Ácida			
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	1,49	1,26
Razón de Endeudamiento			
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,32	1,47
Deuda Corto Plazo (%)			
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	10,33%	8,28%
Deuda Largo Plazo (%)			
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	89,67%	91,72%
Cobertura Gastos Financieros			
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	4,63	2,66
Deuda Neta / EBITDA			
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	1,11	2,99
Rentabilidad patrimonial (%)			
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	7,68%	3,04%
Rentabilidad del Activo (%)			
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	3,21%	1,23%
Rendimientos Activos Operacionales (%)			
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	10,03%	4,68%
EV (Valor de la Empresa)			
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	225.815	228.892
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)			
Utilidad / Patrimonio Neto	%	7,40%	2,99%

* 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	6.953.906	3.476.882	3.477.024
De Inversión	(2.175.515)	(1.381.343)	(794.172)
De Financiamiento	(4.250.932)	(2.023.091)	(2.227.841)
Flujo Neto del Período	527.459	72.448	455.011

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 2025 un monto de M\$ 6.953.906, 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 2025 los -M\$ 2.175.515 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\$ 1.843.997 y el flujo neto entre inversiones y rescates de fondos mutuos de renta fija y pactos por +M\$ 1.406.516.

Al cierre del 2025 hubo usos de flujos de efectivo generados en actividades de financiamiento, que alcanzaron a -M\$ 4.250.932, los que corresponden principalmente a la amortización de créditos bancarios por -M\$ 3.393.895 e intereses pagados por -M\$ 857.037.

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 2025.

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2026 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 2025.