

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

Estado de Resultado por Función al 31 de marzo de 2026 y 2025
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.862.074	2.363.088	(501.014)	(21,2%)
Costo de ventas	(1.088.303)	(971.007)	(117.296)	(12,1%)
Ganancia bruta	773.771	1.392.081	(618.310)	(44,4%)
Gasto de administración	(717.954)	(761.922)	43.968	5,8%
Resultados de Operación	55.817	630.159	(574.342)	(91,1%)
EBITDA	406.947	976.354	(569.407)	(58,3%)
Otras ganancias (pérdidas)	54.727	2.856	51.871	1.816,2%
Ingresos financieros	99.490	82.592	16.898	20,5%
Costos financieros	(360.615)	(366.020)	5.405	1,5%
Diferencias de cambio	125.269	155.183	(29.914)	(19,3%)
Resultado por unidades de reajuste	(134.023)	(478.631)	344.608	72,0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(159.335)	25.968	(185.303)	(713,6%)
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	178.899	838.400	(659.501)	(78,7%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	19.564	864.368	(844.804)	(97,7%)
Ganancia (pérdida)	19.564	864.368	(844.804)	(97,7%)
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.582	864.557	(844.975)	(97,7%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(18)	(18)	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	19.564	864.539	(844.975)	(97,7%)
Ganancias (pérdidas) por acción				
Ganancia (pérdida) por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,26	11,51	(11,25)	(97,7%)
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,26	11,51	(11,25)	(97,7%)

El resultado neto al 31 de marzo del año 2026 alcanzó una utilidad de M\$ 19.564, representando una disminución de M\$ 844.975 con respecto al 1T25, explicado principalmente por la disminución en los ingresos de actividades ordinarias.

Las ventas alcanzaron los M\$ 1.862.074, lo que implica una disminución en el ingreso del 21,2% respecto del 1T25 (M\$ 2.363.088 en el 1T25) explicado por menores costos marginales, menor generación y menor tipo de cambio promedio.

La venta física acumulada en el 1T26 ascendió a 34,4 GWh (38,2 GWh en el 1T25).

El precio promedio de los ingresos en el 1T26, ascendió a US\$ 51,7 / MWh. (US\$ 57,4 / MWh en el 1T25), una disminución de 10,0%.

El EBITDA por acción al cierre del 1T26 ascendió a \$ 5,4 (\$ 13,0 en el 1T25).

El detalle del rubro de las Cuentas de Resultados al 31 de marzo de 2026 y 2025, es el siguiente:

INGRESOS

Concepto	31-03-2026 M\$	31-03-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Ventas de energía y potencia contratos	800.313	11.016	789.297	7.165,0%
Ventas de energía y potencia al mercado spot	1.005.348	2.335.463	(1.330.115)	(57,0%)
Cargo único nacional y zonal	12.800	16.609	(3.809)	(22,9%)
Otros ingresos ordinarios	43.613	-	43.613	100,0%
Ingresos ordinarios	1.862.074	2.363.088	(501.014)	(21,2%)

La generación física en el 1T26 disminuyó en un 10,0% y alcanzó 34,4 GWh (38,2 GWh en el 1T25) y se dividen en:

CENTRALES	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación %
Central Puntilla	30,4 GWh	33,5 GWh	
Otras centrales	4,0 GWh	4,7 GWh	
Total	34,4 GWh	38,2 GWh	(10,0%)

Las compensaciones por menor generación alcanzaron un total de 1,2 GWh. lo que habría supuesto una generación total de 35,6 GWh en el 1T26 (en el 1T25 las compensaciones alcanzaron 1,6 GWh. lo que habría supuesto una generación total de 39,8 GWh).

Costo de ventas

Concepto	31-03-2026 M\$	31-03-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos del negocio eléctrico	6.536	9.433	(2.897)	(30,7%)
Sueldos y salarios	275.198	197.451	77.747	39,4%
Depreciaciones	350.257	345.192	5.065	1,5%
Gastos de mantención	142.638	87.974	54.664	62,1%
Seguros	166.610	182.968	(16.358)	(8,9%)
Otros costos de ventas	147.064	147.989	(925)	(0,6%)
Costo de ventas	1.088.303	971.007	117.296	12,1%

El costo de venta, en el 1T26 alcanzó los M\$ 1.088.303, comparado con M\$ 971.007 del 1T25, con una variación neta de un 12,1%, explicado principalmente por mayores gastos en los ítems sueldos y salarios y gastos de mantención, compensado parcialmente por un menor gasto en el ítem seguros.

Gasto de administración

El detalle es el siguiente:

Concepto	31-03-2026 M\$	31-03-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Sueldos y salarios	249.837	255.747	(5.910)	(2,3%)
Amortizaciones	873	1.003	(130)	(13,0%)
Asesorías	70.777	92.168	(21.391)	(23,2%)
Patentes y Contribuciones	323.611	341.852	(18.241)	(5,3%)
Otros gastos administrativos	72.856	71.152	1.704	2,4%
Gasto de administración	717.954	761.922	(43.968)	(5,8%)

El EBITDA al cierre del 1T26 alcanzó a M\$ 406.947, con una disminución de M\$ 569.407 en comparación con el 1T25, que fue de M\$ 976.354, disminución explicada principalmente por menores ingresos de actividades ordinarias y mayores costos de venta.

Análisis de los principales ítems no operacionales

Otras ganancias (Pérdidas), incluye principalmente en el 1T26 la variación de valor razonable de instrumentos financieros por M\$ 73.293 (M\$ 10.422 en el 1T25).

Los Ingresos Financieros alcanzaron el 1T26 los M\$ 99.490 (M\$ 82.592 en el 1T25) que corresponden esencialmente a los intereses ganados en las inversiones en instrumentos financieros.

Los Costos Financieros el 1T26, fueron M\$ 360.615 (en el 1T25 M\$ 366.020), lo que representa una disminución de un 1,5%. 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\$ 125.269 con una variación negativa de M\$ 29.914 respecto del 1T25, que resultó con una utilidad de M\$ 155.183.

Por otra parte, en el 1T26 el resultado por unidades de reajuste presenta una pérdida de M\$ 134.023 con una variación positiva de M\$ 344.608 respecto del 1T25, que resultó con una pérdida de M\$ 478.631.

El resultado por impuestos a las ganancias, tiene su principal origen en impuesto diferidos que generaron una utilidad de M\$ 178.899 al cierre del 1T26 (una ganancia de M\$ 838.400 en el 1T25).

Análisis del Balance General

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS

Activos corrientes	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.277.173	3.044.620	(767.447)	(25,2%)
Otros activos financieros corrientes	6.692.451	6.541.280	151.171	2,3%
Otros activos no financieros, corrientes	285.876	456.004	(170.128)	(37,3%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.195.339	1.695.395	(500.056)	(29,5%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	178.749	802.293	(623.544)	(77,7%)
Total de activos corrientes	10.629.588	12.539.592	(1.910.004)	(15,2%)

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al cierre del 1T26, un total de M\$ 2.277.173 lo que significa una disminución de M\$ 767.447 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con una disminución del 25,2%.

Los otros activos financieros corrientes corresponden a depósitos a plazo e instrumentos de renta fija, que al cierre del 1T26 alcanzó un total de M\$ 6.692.451 que significa un aumento de M\$ 151.171 con respecto al cierre del ejercicio anterior, que equivale a una variación de +2,3%.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan una disminución de un 29,5% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este efecto esta dado principalmente por el cobro parcial durante el 1T26 de la cuenta por cobrar a la Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185), menores anticipos a proveedores y la disminución de deudores comerciales al cierre del 1T26 debido a una menor generación en comparación con el cierre del ejercicio anterior.

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$
Deudores comerciales	744.364	859.867
Deudores varios	75.918	98.629
Anticipo a proveedores	47.425	101.698
Compañía General de Electricidad S.A. (Ley 21.185)	327.632	635.201
Otras cuentas por cobrar	450.975	835.528
Total	1.195.339	1.695.395

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 31 de marzo de 2026 de M\$ 178.749, con una disminución de M\$ 623.544 respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 31 de marzo de 2026, los activos corrientes totales presentan una disminución de M\$ 1.910.004 con respecto a diciembre 2024, lo que equivale a una disminución de 15,2%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros activos financieros, no corrientes	1.291.026	1.414.188	(123.162)	(8,7%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	14.945.422	14.809.269	136.153	0,9%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.483.528	3.484.401	(873)	(0,0%)
Propiedades, planta y equipo	51.095.364	50.916.480	178.884	0,4%
Activos por impuestos diferidos	55.439.750	55.260.851	178.899	0,3%
Total de activos no corrientes	126.255.090	125.885.189	369.901	0,3%
Total de activos	136.884.678	138.424.781	(1.540.103)	(1,1%)

Los otros activos financieros no corrientes corresponden a instrumentos de renta fija con vencimiento mayor a un año, que al cierre del 1T26 alcanzó un total de M\$ 1.291.026 que significa una disminución de M\$ 123.162 con respecto al cierre del ejercicio anterior, que equivale a una variación de -8,7%.

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\$ 13.485.700 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\$ 1.459.722, presentando un saldo total al 31 de marzo de 2026 de M\$ 14.945.422 con un aumento del 0,9% respecto del cierre del ejercicio 2025.

Los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía presentan un saldo al 31 de marzo de 2026 de M\$ 3.483.528, con una disminución de M\$ 873 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\$ 51.095.364, con un aumento de M\$ 178.884 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 2026 de M\$ 55.439.750 lo que significa un aumento de M\$ 178.899 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un aumento del 0,3%.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	5.219.373	5.141.353	78.020	1,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.431.462	2.284.049	147.413	6,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11.876	30	11.846	39.486,7%
Otras provisiones a corto plazo	43.211	41.032	2.179	5,3%
Pasivos por Impuestos, corrientes	285.975	409.683	(123.708)	(30,2%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	222.422	255.040	(32.618)	(12,8%)
Pasivos corrientes totales	8.214.319	8.131.187	83.132	1,0%

Pasivos Corrientes:

Los Otros pasivos financieros corrientes por créditos bancarios alcanzaron al 31 de marzo de 2026 los M\$ 5.219.373 con un aumento de un 1,5%.

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

Concepto	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$
Proveedores	432.088	298.082
Derecho a conexión a línea Hidroñuble por Pagar	1.854.920	1.814.260
Impuestos de Retención por Pagar	131.295	146.691
Leyes sociales y sueldos por pagar	12.684	24.541
Dividendos no cobrados por accionistas	475	475
Total	2.431.462	2.284.049

Al 31 de marzo de 2026, las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes presentan un saldo de M\$ 11.876 (al cierre del ejercicio 2025 M\$ 30).

Otras Provisiones a Corto Plazo, corresponden a liquidaciones por potencia y energía según el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) por M\$ 43.211 (al cierre del ejercicio 2025 M\$ 41.032).

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M\$ 8.214.187 con un aumento neto de un 1,0% equivalente a M\$ 83.132.

PASIVOS

Pasivos no corrientes	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.234.472	5.514.233	(279.761)	(5,1%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	1.814.260	(1.814.260)	(100,0%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	63.630.337	63.180.350	449.987	0,7%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	42.477	41.242	1.235	3,0%
Total de pasivos no corrientes	68.907.286	70.550.085	(1.642.799)	(2,3%)
Total Pasivos	77.121.605	78.681.272	(1.559.667)	(2,0%)

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\$ 63.630.337 (una variación de 0,7%) 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	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Capital emitido	145.528.447	145.528.447	-	0,0%
Ganancias acumuladas	(83.748.926)	(83.768.508)	19.582	0,0%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	59.763.211	59.743.629	19.582	0,0%
Participaciones no controladoras	(138)	(120)	(18)	(15,0%)
Patrimonio total	59.763.073	59.743.509	19.564	0,0%
Total de patrimonio y pasivos	136.884.678	138.424.781	(1.540.103)	(1,1%)

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 31 de marzo de 2026, un Patrimonio total de M\$ 59.763.073, con una variación positiva de M\$ 19.564 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 2026	Dic 2025	Mar 2025
Capital de Trabajo				
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$	2.415	4.408	6.182
Liquidez Corriente				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,29	1,54	1,92
Razón Ácida				
(Act. Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	1,26	1,49	1,87
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	1,29	1,32	1,42
Deuda Corto Plazo (%)				
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	10,65%	10,33%	8,37%
Deuda Largo Plazo (%)				
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	89,35%	89,67%	91,63%
Cobertura Gastos Financieros				
EBITDA / Gasto Financiero	Veces	1,13	4,63	2,67
Deuda Neta / EBITDA				
(Deuda Bruta – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA	Veces	1,31	1,11	0,83
Rentabilidad patrimonial (%)				
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	5,98%	7,68%	5,40%
Rentabilidad del Activo (%)				
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	2,60%	3,21%	2,19%
Rendimientos Activos Operacionales (%)				
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	8,93%	10,03%	6,48%
EV (Valor de la Empresa)				
Valor Bursátil + Pasivo Total - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MM\$	225.023	225.815	220.027
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)				
Utilidad / Patrimonio Neto	%	5,98%	7,40%	5,26%

* 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	1.621.749	929.773	691.976
De Inversión	(2.083.307)	(1.153.017)	(930.290)
De Financiamiento	(305.919)	(305.919)	-
Flujo Neto del Período	(767.477)	(529.163)	(238.314)

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 1T26 un monto de M\$ 1.621.749, 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 2026 los -M\$ 2.083.307 explicados principalmente por el pago anual por el derecho a conexión a la línea de salida para el proyecto hidroeléctrico Ñuble por -M\$ 1.724.040, la adquisición de propiedades, planta y equipos por -M\$ 576.223 y el flujo neto entre inversiones y rescates de fondos mutuos de renta fija y pactos por +M\$ 116.499.

Al cierre del 1T26 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\$ 279.640 e intereses pagados por -M\$ 26.279.

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 2026.

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores entre el 1 de abril de 2026 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 2026.