

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- El número de clientes se incrementó en 1,4 % (+ 30.097 clientes), alcanzando 2.175.718 clientes al 30 de junio de 2025, fundamentalmente como consecuencia de un crecimiento de 28.533 clientes, en el sector residencial.
- Las Inversiones en CAPEX alcanzaron los Ch\$ 60.016 millones, lo que representa un aumento de 0,22% respecto del mismo periodo en el año anterior.
- Las ventas físicas alcanzaron 7.237 GWh a junio de 2025, disminuyendo en 2,3% (-170 GWh) respecto a junio de 2024.
- Los ingresos operacionales aumentaron en un 0,3% alcanzando Ch\$ 832.552 millones, principalmente por mayores ingresos por venta de energía.
- Las compras de energía totalizaron Ch\$ 652.472 millones, disminuyendo un 3,9% respecto a junio 2024, debido menores costos por compra de energía.
- Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) disminuyeron en Ch\$ 942 millones, principalmente por menores costos asociados a un pago de bono por negociación colectiva en el año anterior por Ch\$ 5.105 millones, compensado por un mayor gasto por la implementación de un plan de incentivo de salida anticipada de trabajadores por Ch\$ 4.326 millones.
- Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 5.355 millones, como consecuencia de mayores costos en servicios de mantenimiento y reparación de redes.
- Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA aumentó un 65,3% a junio de 2025, totalizando un incremento de Ch\$ 88.189 millones.
- El beneficio (pérdida) neto(a) atribuible a los accionistas de Enel Distribución Chile S.A. aumentó en Ch\$ 15.254 millones, al pasar de una utilidad por Ch\$ 6.507 millones a junio de 2024 a una utilidad por Ch\$ 21.760 millones a junio de 2025, explicado por un mayor resultado bruto operacional de Ch\$ 34.848 millones, compensado por un mayor gasto por depreciación y amortización por Ch\$ 1.489 millones, por mayores pérdidas por deterioro (NIIF 9) por Ch\$ 6.117 millones, un menor resultado financiero negativo por Ch\$ 9.648 millones y mayor gasto por impuestos a las ganancias por Ch\$ 2.340 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- La empresa no mantiene deuda con bancos e instituciones financieras a la fecha.
- La liquidez de la empresa, un factor clave para nuestra administración financiera, se muestra a continuación:
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 2,8 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

Como parte de la agenda social anunciada por el gobierno, se publicó el 2 de noviembre de 2019 en el Diario Oficial la Ley N°21.185, del Ministerio de Energía, que creó un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados serían los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarían “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serían aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$1.350 millones hasta el 2023. Dicho límite fue alcanzado en febrero de 2022. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

Con fecha 14 de septiembre de 2020, la Comisión Nacional de Energía publicó la Resolución N°340 Exenta, que modificó las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley de Estabilización Tarifaria. Esta Resolución aclaró que el pago a cada suministrador “deberá irse imputando al pago de saldos de manera cronológica, pagándose de los saldos más antiguos a los más nuevos” y no de manera ponderada sobre el total de saldos pendientes de pago, como la Industria interpretaba hasta dicha fecha.

Además, esta Resolución estableció que el pago de saldos se realizará con el dólar observado del sexto día hábil siguiente al día de publicación del Cuadro de Pago de Saldos del Coordinador, en reemplazo del dólar promedio del mes de facturación, como estaba establecido hasta ese momento.

El día 2 de agosto de 2022 fue publicada la Ley N°21.472, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para Clientes Sometidos a Regulación de Precios. Esta Ley establece un mecanismo de protección al cliente que tendrá por objeto pagar las diferencias que se produzcan entre los precios de los respectivos contratos de suministro regulado y la tarifa estabilizada. El objetivo es impedir el alza en las cuentas de energía eléctrica en el año 2022 y permitir alzas graduales durante la próxima década.

Las diferencias que serán cubiertas por un fondo transitorio de US\$ 1.800 millones, mediante un nuevo instrumento denominado Documento de Pago, emitido en forma mensual por la Tesorería General de la República a las empresas de generación de energía eléctrica, en dólares estadounidenses, reajutable, cedible, con fecha de vencimiento máxima a diciembre de 2032 y con garantía estatal.

Este fondo se financiará a través de un cargo adicional a los clientes finales segmentado por niveles de consumo, donde los clientes cuyo consumo mensual sea menor a 350 kWh quedarán exentos del cargo, al igual que las micro y pequeñas empresas con consumos mensuales de hasta 1.000 kWh.

El fondo es administrado por la Tesorería General de la República, tendrá un aporte fiscal de 20 Millones de USD al año y una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2032. Todos los saldos generados en exceso al fondo de US\$ 1.350 millones indicado en la Ley 21.185, son reconocidos como parte del mecanismo establecido en la Ley N°21.472.

El 21 de diciembre de 2019 se publicó la Ley N°21.194 ("Ley Corta de Distribución") que rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica. Por medio de esta Ley, se elimina la proporción de dos tercios para el estudio VAD (Valor Agregado de Distribución) realizado por la CNE y un tercio para el estudio VAD realizado por las empresas de distribución, reemplazándose por un único estudio solicitado por la CNE. Por otro lado, se modifica la tasa de actualización para el cálculo de los costos anuales de inversión pasando del 10% real anual, antes de impuestos, a 6% real anual, después de impuesto, a ser aplicada a partir del nuevo ciclo tarifario que comenzó el 4 de noviembre de 2020. La tasa de rentabilidad económica después de impuestos de las empresas distribuidoras no debe diferir en más de dos puntos al alza y tres puntos a la baja de la tasa definida por la CNE. El proceso de fijación de tarifas para el ciclo 2024-2028 se encuentra actualmente en desarrollo. La nueva tarifa tendrá efectos retroactivos a noviembre 2024.

Con fecha 14 de marzo de 2023, la CNE publicó la Resolución Exenta N°86, que establece las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley N°21.472. Posteriormente, con fecha 9 de agosto de 2023, la CNE emitió la Resolución Exenta N°334, que modifica la Resolución Exenta N°86, estableciendo, entre otras materias, ciertas disposiciones, procedimientos, plazos y condiciones para la adecuada implementación de la mencionada Ley.

Durante el mes de febrero de 2024 se alcanzó el límite de US\$ 1.800 millones de cuentas por cobrar a clientes regulados que estableció la Ley N°21.472.

El 30 de abril de 2024, se publicó la Ley N°21.667, que, entre otros aspectos, establece:

- Permitirá a las empresas suministradoras no acumular más deuda, puesto que las tarifas para los clientes sometidos a regulación de precios retomarán paulatinamente los costos reales del precio de la energía y potencia.
- Las empresas suministradoras recuperarán los saldos generados por las leyes N°21.185 y N°21.472 o mecanismos de estabilización PEC y MPC, respectivamente.
- Se aumenta el fondo MPC en US\$ 5.500 millones, de los cuales US\$ 3.700 millones adicionales contarán con un 30% de garantía fiscal. Estos saldos deberán ser restituidos a más tardar al 31 de diciembre de 2035.
- Se protegerá a los usuarios más vulnerables a través de la creación de un subsidio eléctrico.

Por otra parte, los clientes con consumo mensual de más de 350 kWh-mes pagarán el precio real de la energía y potencia a partir de la publicación del decreto de precio de nudo promedio correspondiente al primer semestre 2024 más un cargo adicional (cargo MPC) que permitirá extinguir la deuda acumulada por el PEC y MPC. A su vez, los clientes con consumos menores o iguales a 350 kWh-mes pagarán el precio real de la energía y potencia a partir de la publicación del decreto de precio nudo promedio correspondiente al segundo semestre 2024 y a contar del decreto del primer semestre 2025 se les adicionará el cargo MPC.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL DISTRIBUCION CHILE S.A.

Enel Distribución Chile, es una de las compañías de distribución eléctrica más grande de Chile, en términos de número de clientes regulados, activos de distribución y ventas de energía. Opera en un área de concesión de 2.105 kilómetros cuadrados, distribuyendo electricidad en 33 comunas de la Región Metropolitana.

A continuación, el cuadro resume la información física en términos acumulados, al 30 de junio de 2025 y 2024:

Información Física	Ventas de Energía (GWh)			Pérdidas de energía (%)	
	jun-25	jun-24	Var %	jun-25	jun-24
Negocio de Distribución y Redes	7.237	7.407	(2,3%)	6,22%	5,48%

Otra Información	jun-25	jun-24	Var %
Número de Clientes	2.175.718	2.145.621	1,4%
Clientes/Empleados	4.121	3.818	7,9%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



El siguiente cuadro muestra los ingresos de explotación detallado por ventas de energía por tipo de clientes y en términos acumulados al 30 de junio de 2025 y 2024:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-25	jun-24	Variación	Var %	2T2025	2T2024	Variación	Var %
Venta de Energía	791.489	805.773	(14.284)	(1,8%)	398.698	439.623	(40.925)	(9,3%)
Residenciales	420.121	419.581	540	0,1%	216.277	236.245	(19.968)	(8,5%)
Comerciales	226.093	234.195	(8.102)	(3,5%)	109.703	122.779	(13.076)	(10,7%)
Industriales	60.195	61.765	(1.570)	(2,5%)	29.695	33.610	(3.915)	(11,7%)
Otros Consumidores(*)	85.080	90.232	(5.152)	(5,7%)	43.023	46.989	(3.966)	(8,4%)
Otras Ventas	2.340	2.624	(284)	(10,8%)	1.621	2.152	(531)	(24,7%)
Ventas de productos y servicios	2.340	2.624	(284)	(10,8%)	1.621	2.152	(531)	(24,7%)
Otras Prestaciones de Servicios	22.704	17.682	5.022	28,4%	13.212	10.518	2.694	25,6%
Arriendo equipos de medida	2.073	1.911	162	8,5%	1.002	924	78	8,4%
Servicio de construcción de empalme	20.282	12.510	7.772	62,1%	11.949	7.914	4.035	51,0%
Otras prestaciones	349	3.261	(2.912)	(89,3%)	261	1.680	(1.419)	(84,5%)
Total Ingresos de actividades ordinarias	816.533	826.079	(9.546)	(1,2%)	413.531	452.293	(38.762)	(8,6%)
Ingresos por recuperación de fraudes (CNR)	1.952	1.807	145	8,0%	868	911	(43)	(4,7%)
Recuperación deuda castigada	407	468	(61)	(13,0%)	228	225	3	1,3%
Ingreso por multas a proveedores	166	845	(679)	(80,4%)	(43)	152	(195)	(128,3%)
Compensación por daños y similares	12.684	-	12.684	0,0%	12.684	-	12.684	0,0%
Otros ingresos	810	1.110	(300)	(27,0%)	(12.086)	349	(12.435)	(3563,0%)
Total Otros ingresos por naturaleza	16.019	4.230	11.789	278,7%	1.651	1.637	14	0,9%

(*) Incluye peajes de clientes libres, por contratos de energía no suministrados por Enel Distribución Chile

A Continuación, se presenta la información comparativa de la venta de energía de Enel Distribución Chile S.A. y su subsidiaria, en términos acumulados al 30 de junio de 2025 y 2024:

Mercado	Cifras Acumuladas								
	Clientes			Ventas Ch\$ Millones			Ventas (GWh) (**)		
	jun-25	jun-24	Var %	jun-25	jun-24	Var %	jun-25	jun-24	Var %
Residencial	1.956.580	1.928.047	1,5%	420.121	419.581	0,1%	2.514	2.736	(8,1%)
Comercial	158.074	157.890	0,1%	226.093	234.195	(3,5%)	1.184	1.267	(6,6%)
Industrial	11.413	11.577	(1,4%)	60.195	61.765	(2,5%)	354	365	(3,2%)
Otros	47.770	46.300	3,2%	61.026	64.738	(5,7%)	355	354	0,3%
Peaje	1.881	1.807	4,1%	24.054	25.494	(5,7%)	2.830	2.684	5,5%
Total	2.175.718	2.145.621	1,4%	791.490	805.773	(1,8%)	7.237	7.407	(2,3%)

(**) Considera Peaje, Consumo no Facturado, Estimación de Demanda

Mercado	Cifras Trimestrales								
	Clientes			Ventas Ch\$ Millones			Ventas (GWh) (**)		
	2T2025	2T2024	Var %	2T2025	2T2024	Var %	2T2025	2T2024	Var %
Residencial	5.382	5.283	1,9%	216.277	236.245	(8,5%)	1.238	1.497	(17,3%)
Comercial	157	(186)	(184,3%)	109.703	122.779	(10,7%)	613	634	(3,4%)
Industrial	(8)	(623)	(98,7%)	29.695	33.610	(11,7%)	183	189	(3,5%)
Otros	194	881	(78,0%)	31.061	35.184	0,0%	192	160	20,0%
Peaje	17	6	183,3%	11.962	11.805	1,3%	1.350	1.284	5,2%
Total	5.742	5.361	7,1%	398.699	439.623	(9,3%)	3.576	3.765	(5,0%)

(**) Considera Peaje, Consumo no Facturado, Estimación de Demanda

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Distribución Chile S.A. al cierre de junio de 2025 registró una utilidad de Ch\$ 21.760 millones, comparado con los Ch\$ 6.507 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

A continuación, se presenta la información comparativa de cada ítem del estado de resultados, en términos acumulados al 30 de junio de 2025 y 2024:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-25	jun-24	Variación	Var %	2T2025	2T2024	Variación	Var %
Ingresos	832.552	830.310	2.242	0,3%	415.182	453.930	(38.749)	(8,5%)
Ingresos ordinarios (1)	816.533	826.079	(9.547)	(1,2%)	413.531	452.293	(38.762)	(8,6%)
Otros ingresos de explotación	16.019	4.230	11.790	278,8%	1.651	1.637	13	0,8%
Aprovisionamientos y Servicios	(685.872)	(722.890)	37.018	(5,1%)	(342.816)	(391.869)	49.053	(12,5%)
Compras de energía	(652.472)	(678.632)	26.160	(3,9%)	(326.177)	(366.846)	40.669	(11,1%)
Gastos de transporte	(19.376)	(27.139)	7.763	(28,6%)	(9.984)	(14.339)	4.355	(30,4%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(14.024)	(17.119)	3.095	(18,1%)	(6.656)	(10.684)	4.028	(37,7%)
Margen de Contribución	146.680	107.420	39.260	36,6%	72.365	62.061	10.304	16,6%
Trabajos para el inmovilizado	7.395	7.773	(378)	(4,9%)	4.082	2.882	1.200	41,6%
Gastos de personal	(21.866)	(23.186)	1.320	(5,7%)	(13.485)	(9.018)	(4.467)	49,5%
Otros gastos por naturaleza	(44.020)	(38.665)	(5.355)	13,9%	(23.241)	(22.069)	(1.172)	5,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	88.189	53.341	34.848	65,3%	39.721	33.856	5.865	17,3%
Depreciación y amortización	(27.856)	(26.367)	(1.489)	5,7%	(14.244)	(13.326)	(917)	6,9%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(16.945)	(10.828)	(6.117)	56,5%	(7.987)	(6.515)	(1.472)	22,6%
Resultado de Explotación (EBIT)	43.388	16.146	27.243	168,7%	17.489	14.014	3.475	24,8%
Resultado Financiero	(19.989)	(10.340)	(9.649)	93,3%	(10.261)	(4.064)	(6.197)	152,5%
Ingresos financieros	14.422	17.636	(3.215)	(18,2%)	7.195	8.510	(1.315)	(15,5%)
Gastos financieros	(34.128)	(27.522)	(6.606)	24,0%	(17.350)	(14.605)	(2.745)	18,8%
Resultados por unidades de reajuste	367	591	(225)	(38,0%)	584	163	421	257,5%
Diferencia de cambio	(649)	(1.046)	397	(37,9%)	(691)	1.868	(2.559)	(137,0%)
Resultado Antes de Impuestos	23.400	5.806	17.593	303,0%	7.228	9.951	(2.722)	(0)
Impuesto sobre sociedades	(1.639)	701	(2.340)	(333,9%)	(36)	(1.759)	1.723	(98,0%)
Resultado del Período	21.760	6.507	15.254	234,4%	7.192	8.192	(999)	(12,2%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	21.760	6.507	15.254	234,4%	7.192	8.192	(999)	(12,2%)
Utilidad por acción \$ (*)	18,91	5,65	13,26	234,4%	6,25	7,12	(0,87)	(12,2%)

(*) Al 30 de junio de 2025 y 2024, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 1.150.742.161

EBITDA

El EBITDA consolidado ascendió a Ch\$ 88.189 millones al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento del 65,3% respecto del mismo periodo del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 53.341 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



Los **Ingresos de explotación** fueron de **Ch\$ 832.552 millones**, mostrando un aumento de Ch\$ 2.242 millones, equivalente a un incremento del 0,3% que se explica por:

- > **Menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 14.284 millones**, debido principalmente a: (i) una menor venta física de energía por Ch\$ 18.560 millones (-170 GWh), fundamentalmente en el segmento de clientes residenciales, compensado por (ii) un mayor precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 4.276 millones.
- > **Mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 5.021 millones**, explicado principalmente por mayores prestaciones de servicios de construcción de empalmes y alumbrado público.
- > **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 11.789 millones**, explicado principalmente por (i) aumento de ingresos por seguros por Ch\$ 12.368 millones, (ii) mayores ingresos por consumos no registrados por Ch\$ 69 millones, lo anterior compensado por (iii) una disminución de otros ingresos por indemnización de contratistas por pérdida de inventario por Ch\$ 90 millones, por (iv) menores multas a proveedores por Ch\$ 677 millones y por (v) una disminución de otros ingresos comerciales por Ch\$ 68 millones.
- > **Menores otras ventas por Ch\$ 284 millones**, explicado fundamentalmente por menores prestaciones por otros negocios tales como arriendo de antenas, y por traslado de redes y empalmes.

Los **Ingresos de Explotación del 2T 2025** fueron de **Ch\$ 415.182 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 38.749 millones, equivalente a un 8,5%, respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por:

- > **Menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 40.924 millones**, explicado por (i) un menor precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 20.110 millones, y (ii) menores ventas físicas de energía (-187 GWh), fundamentalmente en el segmento residencial por Ch\$ 20.814 millones.
- > **Mayores ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.693 millones**, explicado principalmente por mayores prestaciones de servicios de construcción de empalmes y alumbrado público.
- > **Menores Otras ventas por Ch\$ 531 millones**, explicado fundamentalmente por menores prestaciones por negocios no regulados como traslado de redes y empalmes.

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 685.872 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 37.018 millones, equivalente a una disminución del 5,1% respecto a junio de 2024, que se explica por:

- > **Menores compras de energía por Ch\$ 26.160 millones**, debido a (i) una menor compra física de energía por Ch\$ 43.779 millones (-192 GWh), fundamentalmente en el segmento de clientes residenciales, compensado por (ii) un mayor precio medio de compra expresado en pesos por Ch\$ 17.619 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



- > *Menores gastos de transporte por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 7.763 millones*, debido a menores pagos a empresas de transmisión.
- > *Menores otros costos de aprovisionamientos y servicio por Ch\$ 3.095 millones*, explicado por i) una disminución en el reconocimiento de multas SEC y SERNAC por Ch\$ 3.306 millones y ii) menores costos de servicio de valor agregado por Ch\$ 163 millones; lo anterior compensado por iii) mayores costos asociados a corte y reposición por Ch\$ 206 millones y iv) mayores costos por atenciones de call center (Planes de Emergencia) por Ch\$ 168 millones.

Durante el **2T de 2025**, los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 342.816 millones, disminuyendo en Ch\$ 49.053 millones respecto al 2T 2024. Esta variación se explica principalmente por:

- > *Menores costos por compra de energía por Ch\$ 40.669 millones*, explicado por (i) un menor precio medio de compra expresado en pesos por Ch\$ 6.013 millones, y (ii) menores compras físicas de energía (-209 GWh), por Ch\$ 34.656 millones.
- > *Menores gastos de transporte por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 4.355 millones*, debido a menores pagos a empresas de transmisión.
- > *Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 4.028 millones*, explicado por i) un menor reconocimiento de multas SEC y SERNAC por Ch\$ 2.796 millones, ii) menores costos de servicio de valor agregado por Ch\$ 970, iii) menores costos asociados a corte y reposición por Ch\$ 233 millones y iv) menores costos por atenciones de call center (Planes de Emergencia) por Ch\$ 29 millones.

Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 14.471 millones al 30 de junio de 2025, lo que representa una disminución de Ch\$ 942 millones respecto a junio de 2024, como consecuencia principalmente de: (i) un menor gasto por pago de bono de negociación colectiva por Ch\$ 5.106 millones a junio de 2024, y (ii) menor gasto por pago de bono anual por Ch\$ 772 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por (iii) una menor activación de gastos de personal destinados a proyectos inversión por Ch\$ 378 millones, y (iv) mayor gasto no recurrente por Ch\$ 4.326 millones, producto de la implementación del plan de incentivo de salida anticipada de trabajadores.

Con relación al **2T de 2025**, los **Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** aumentaron en Ch\$ 3.267 millones, explicado principalmente por (i) un mayor gasto no recurrente, producto de la implementación del plan de incentivo de salida anticipada de trabajadores por Ch\$ 4.098 millones y (ii) una menor provisión de bono anual asociado a una menor plantilla de trabajadores por Ch\$ 304 millones, todo lo anterior compensado parcialmente por una mayor activación de gastos de personal destinados a proyectos inversión por Ch\$ 1.200 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 44.020 millones en términos acumulados al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de Ch\$ 5.355 millones comparado con junio de 2024, explicado por i) mayores gastos medioambientales por Ch\$ 2.642 millones, ii) mayores costos por compras de materiales por Ch\$ 1.698 millones, iii) un aumento en arrendamientos por Ch\$ 961 millones y iv) otros gastos varios por Ch\$ 54 millones.

Con relación al 2T de 2025 los Otros Gastos por Naturaleza aumentaron en Ch\$ 1.172 millones, explicado por mayores gastos medioambientales por Ch\$ 1.789 millones, y ii) mayores costos por compras de materiales por Ch\$ 2.219 millones, lo anterior compensado por menores costos por operación y mantenimiento por Ch\$ 2.548 millones y menores otros gastos varios por Ch\$ 288 millones.

DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO

La depreciación, amortización y deterioro presentaron un aumento de Ch\$ 7.606 millones respecto del mismo periodo de 2024, explicado por (i) un aumento de las Pérdidas por Deterioro (NIIF 9) Ch\$ 6.117 millones, debido fundamentalmente a una mayor pérdida crediticia esperada asociada a los clientes residenciales, (ii) una mayor depreciación del activo inmovilizado, producto de la finalización de obras y el traspaso a explotación por Ch\$ 1.504 millones, y (iii) mayor depreciación por activos en leasing por Ch\$ 54 millones, todo lo anterior compensado parcialmente por (iii) una menor amortización de intangibles por desarrollos informáticos por Ch\$ 69 millones.

Respecto al 2T de 2025, la depreciación, amortización y deterioro ascendió a Ch\$ 22.231 millones, presentando un aumento de Ch\$ 2.389 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica por una mayor pérdida por deterioro (NIIF 9) por Ch\$ 1.472 millones, debido fundamentalmente a una mayor pérdida crediticia esperada asociada a los clientes residenciales y por una mayor depreciación del activo inmovilizado, producto de la finalización de obras y el traspaso a explotación, por Ch\$ 917 millones.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Distribución Chile al 30 de junio de 2025 y 2024:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-25	jun-24	Variación	%	2T2025	2T2024	Variación	%
Ingresos Financieros	14.422	17.636	(3.215)	(18,2%)	7.195	8.510	(1.315)	(15,5%)
Gastos Financieros	(34.128)	(27.522)	(6.606)	24,0%	(17.350)	(14.605)	(2.745)	18,8%
Diferencias de Cambio	(649)	(1.046)	397	(37,9%)	(691)	1.868	(2.559)	(137,0%)
Resultados por Unidades de Reajuste	367	591	(225)	(38,0%)	584	163	421	257,5%
Total Resultado Financiero	(19.989)	(10.340)	(9.649)	93,3%	(10.261)	(4.064)	(6.197)	152,5%
Resultado Antes de Impuesto	23.400	5.806	17.594	303,0%	7.228	9.951	(2.722)	(27,4%)
Impuesto sobre Sociedades	(1.639)	701	(2.340)	(333,9%)	(36)	(1.759)	1.723	(98,0%)
Resultado del Periodo	21.760	6.507	15.254	234,4%	7.192	8.192	(999)	(12,2%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	21.760	6.507	15.254	234,4%	7.192	8.192	(999)	(12,2%)

Resultado Financiero

El resultado financiero al 30 de junio del 2025 alcanzó una pérdida de Ch\$ 19.989 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 9.649 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 10.340 millones obtenida en el mismo período de 2024.

Estos resultados están explicados por:

- > **Menores ingresos financieros por Ch\$ 3.215 millones**, que se explican principalmente menores ingresos financieros por convenios, financiamiento e intereses por mora por Ch\$ 2.318 millones y por menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 890 millones.

Durante el 2T de 2025, los ingresos financieros disminuyeron en Ch\$ 1.315 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior por menores ingresos financieros por convenios, financiamiento e intereses por mora por Ch\$ 544 millones y por menores ingresos financieros producto la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 759 millones.

- > **Mayores gastos financieros por Ch\$ 6.606 millones**, principalmente explicados por: (i) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 2.062 millones; (ii) mayores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 4.082 millones; (iii) mayores gastos financieros por activación de convenios por Ch\$ 857 millones y (iv) mayores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 189 millones, lo anterior parcialmente compensado por menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 589 millones.

Durante el 2T de 2025 los gastos financieros aumentaron en Ch\$ 2.745 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados por mayores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 4.781 millones y mayores gastos financieros por activación de convenios por Ch\$ 857 millones, lo anterior parcialmente compensado menores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 2.356 millones y menores gastos y comisiones financieras Ch\$ 553 millones.

- > **Menor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 225 millones**, explicados por mayor pérdida por reajustes sobre provisiones asociadas a juicios por Ch\$ 630 millones y una menor utilidad por reajuste sobre impuestos por recuperar por Ch\$ 93 millones, lo anterior compensado por una mayor utilidad por reajustes por cuentas por cobrar por contratos leasing por Ch\$ 498 millones.

Durante el 2T de 2025, el resultado por unidades de reajustes tuvo una mayor utilidad de Ch\$ 421 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por mayor utilidad por reajustes sobre cuentas por cobrar por contratos leasing por Ch\$ 654 millones, lo anterior parcialmente compensado por una mayor pérdida por reajustes sobre provisiones asociadas a juicios por Ch\$ 320 millones.

- > **Menor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 397 millones**, explicado principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva generada por las cuentas comerciales por Ch\$ 3.752 millones y por una menor diferencia de cambio negativa del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 487 millones, lo anterior compensado por una mayor diferencia de cambio negativa generada por la liquidación de contratos forwards por Ch\$ 3.845 millones.

Durante el 2T de 2024 hubo una mayor pérdida por la diferencia de cambio por Ch\$ 2.559 millones respecto a igual trimestre del año anterior, explicado por una mayor diferencia de cambio negativa generada por las cuentas comerciales por Ch\$ 3.523 millones, lo anterior compensado por una menor diferencia de cambio negativa del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 71 millones y por una mayor diferencia de cambio negativa generada por la liquidación de contratos forwards por Ch\$ 893 millones.

Impuesto sobre Sociedades:

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 1.639 millones (gasto) a junio 2025, lo que representa un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 2.340 millones respecto del periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuestos de Ch\$ 3.234 millones por mayores resultados de la compañía. Esto se compensa con por un menor gasto por impuesto de Ch\$ 814 millones por efectos de corrección monetaria.

Con respecto al segundo trimestre del 2025, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 36 millones (gasto) a junio 2025, lo que representa un menor gasto por impuesto de Ch\$ 1.723 millones respecto del periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor gasto por impuesto de Ch\$ 2.225 millones por menores resultados de la compañía. Lo anterior se compensa con un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 579 millones por efectos de corrección monetaria.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los **Activos Totales de la Compañía al 30 de junio de 2025 aumentaron en Ch\$ 28.429 millones**, correspondiente a un 1,0%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2024, principalmente explicado por lo siguiente:

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	jun-25	dic-24	Variación	Var %
Activos Corrientes	829.176	669.751	159.425	23,8%
Activos No Corrientes	2.082.628	2.213.625	(130.996)	(5,9%)
Total Activos	2.911.805	2.883.375	28.429	1,0%

Los **Activos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 159.425 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 59 millones**, que se explica principalmente por un menor saldo en bancos.
- **Disminución de otros activos no financieros corrientes en Ch\$ 98 millones**, que se explica principalmente por una disminución de gastos anticipados de seguros.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 158.577 millones**, explicado principalmente por (i) mayores provisiones de tarifas pendientes de facturación a clientes por Ch\$ 93.446 millones, (ii) incremento por el traspaso desde el largo plazo del PEC por Ch\$ 57.879 millones, (iii) una mayor deuda comercial por Ch\$ 7.093 millones y (iv) una provisión de seguros por recuperar por Ch\$ 12.368 millones; lo anterior compensado parcialmente por i) menores cuentas por cobrar al personal por Ch\$ 2.405 millones, ii) menores anticipos a proveedores por Ch\$ 716 millones, iii) menores deudores por leasing por Ch\$ 618 millones y iv) mayor estimación de incobrables por Ch\$ 8.580 millones.
- **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 860 millones**, que se explica principalmente por (i) aumento de cuentas por cobrar por peajes a Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 417 millones, ii) aumento de cuenta por cobrar por venta de energía a Enel Generación por Ch\$ 430, iii) aumento de la cuentas por cobrar por prestaciones de otros servicios con Enel Grids S.r.L. por Ch\$ 37 y iv) un aumento de las cuentas por cobrar por otras servicios con Enel Chile S.A. por Ch\$ 32 Lo anterior compensado por menores prestaciones de otros servicios prestados por Enel Brasil S.A. por Ch\$ 59 millones.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 211 millones**, explicado por menores existencias destinadas para inversión y mantenimiento.

Los **Activos No Corrientes** disminuyeron en **Ch\$ 130.996 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024, alcanzando los Ch\$ 2.082.628 millones al 30 de junio de 2025. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes en Ch\$ 159.605 millones**, explicado principalmente por (i) una disminución en la actualización del Precio de Estabilización a Clientes (PEC) según la Ley N°21.185, N°21.472 y N°21.667 del ministerio de Energía, por Ch\$ 91.956 millones, y (ii) un traspaso al corto plazo del PEC por Ch\$ 57.879 millones, (iii) una disminución en los deudores por Leasing por Ch\$ 4.241 millones, (iv) traspaso al corto plazo deuda convenios por Ch\$ 5.640 millones y v) menores cuentas por cobrar al personal por Ch\$ 77 millones; lo anterior compensado con una disminución en la estimación de deudores incobrables por Ch\$ 188 millones.
- **Aumento neto de Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 30.893 millones**, que corresponde a nuevas inversiones del período por Ch\$ 51.707 millones, y por la mayor depreciación del período por Ch\$ 20.814 millones.
- **Disminución neta de Intangibles distintos a la plusvalía por Ch\$ 2.335 millones**, que corresponde a la mayor amortización del período por Ch\$ 6.615 millones, compensado por un incremento de inversiones del período por Ch\$ 4.280 millones.
- **Disminución de Activos por Impuestos Diferidos Ch\$ 1.639 millones**, que corresponde a (i) la disminución de impuesto diferido por otras provisiones por Ch\$ 5.805 millones, a (ii) una disminución de provisiones por contingencias civiles Ch\$ 174 millones, compensado por (iii) impuestos diferidos por provisión de cuentas incobrables por Ch\$ 4.340 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



Los **Pasivos Totales** de la Compañía al 30 de junio de 2025, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 28.429 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2024, principalmente como consecuencia de:

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	jun-25	dic-24	Variación	Var %
Pasivos Corrientes	852.170	775.650	76.520	9,9%
Pasivos No corrientes	1.367.027	1.436.878	(69.851)	(4,9%)
Patrimonio Total	692.608	670.847	21.760	3,2%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	692.608	670.847	21.760	3,2%
<i>Participaciones no controladoras</i>	-	-	-	0,0%
Total Patrimonio y Pasivos	2.911.805	2.883.375	28.429	1,0%

Los **Pasivos Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 76.520 millones**, que se compone de las variaciones de los principales rubros que lo conforman, las cuales se explican a continuación:

- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$65.892**, que se explica principalmente por i) mayores cuentas por pagar a acreedores por compra de energía por Ch\$ 44.077 millones, ii) traspaso desde el largo plazo Ley N°21.185 PEC 1 por Ch\$ 30.450 millones; iii)) mayores cuentas por pagar por bienes y servicios por Ch\$ 3.987 millones; lo anterior compensado por una menor cuenta por pagar por factoring de Ch\$13.169 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 5.796 millones**, que se explica principalmente por menores obligaciones por contrato de caja centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 23.443 millones, compensado por mayores obligaciones por compra de energía a Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 26.989 millones.
- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 2.741. millones**, que se explica por la provisión plan de incentivo de salida anticipada de trabajadores.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 1.976 millones**, se explica por mayores obligaciones de impuestos por Ch\$ 3.285 millones, compensado por menores obligaciones IVA débito fiscal y otros impuestos por Ch\$ 1.309 millones.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan una disminución de Ch\$ 69.851 millones al 30 de junio de 2025, y se explica principalmente como sigue:

- **Disminución de otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 97.397 millones**, explicado por menores provisiones por compra de energía y potencia asociado al mecanismo de estabilización de precios Ley N°21.667 y N°21.472 PEC 3 por Ch\$ 66.947 millones y por un traspaso al corto plazo por la Ley N°21.185 PEC 1 por Ch\$ 30.450 millones.

- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 26.562 millones**, que corresponde a: i) disminución de cuenta por pagar por compra de energía con Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 51.578 millones, ii) disminución en la cuenta por pagar por compra de energía con Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 862 millones, todo lo anterior compensado por iii) incremento en la cuenta por pagar por crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 79.002 millones.
- **Incremento de otras provisiones no corrientes por Ch\$ 1.406 millones**, se explica principalmente por mayor provisión de multas SEC.
- **Disminución de provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por Ch\$ 1.356 millones**, se explica principalmente por pagos de indemnización por años de servicio por salidas de personal, producto del plan de incentivo de salida anticipada de trabajadores.

El **Patrimonio Total** ascendió a **Ch\$ 692.608 millones** al 30 de junio 2025

- **El patrimonio neto aumento en Ch\$ 21.760 millones respecto de diciembre de 2024** y se explica por un incremento de ganancias acumuladas del período.

Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	jun-25	dic-24	jun-24	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,97	0,86		0,11	13,1%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,97	0,86		0,11	12,4%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(22.994)	(105.899)		82.905	(78,3%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	3,20	3,30		(0,10)	(3,0%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	38,0%	35,0%		3,0%	8,6%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	62,0%	65,0%		(3,0%)	(4,6%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	2,56		1,91	0,65	34,0%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	5,2%		1,9%	3,3%	174,3%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	4,3%		1,3%	3,0%	230,1%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	1,0%		0,4%	(1,4%)	152,4%

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.

(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.

(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.

(4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 30 de junio y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 30 de junio y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- > **La liquidez corriente** al 30 de junio de 2025 alcanzó 0,97 veces, presentando un aumento de 13,1% respecto al 31 de diciembre de 2024, la cual está explicada fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales en comparación al aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- > **La razón ácida** al 30 de junio de 2025, alcanzo 0,97 veces, presentando un aumento de 12,4% con respecto al 31 de diciembre de 2024, aumento que está explicado fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales en comparación al aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



- > **El capital de trabajo** negativo al 30 de junio de 2025 fue de menos Ch\$ 22.994 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 82.905 millones respecto a diciembre de 2024, explicado fundamentalmente mayores cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 158.576 millones en comparación al aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 65.892 millones.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 3,20 veces, lo que indica que Enel Distribución Chile S.A. tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 3,20 veces para el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2025, versus el 3,3 veces al 31 de diciembre de 2024, esto se explica principalmente por el aumento del patrimonio de compañía.
- > **La cobertura de costos financieros** a junio de 2025 fue de 2,56 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA. Este indicador respecto de junio de 2024 muestra una mejora de 34,0%, explicada fundamentalmente por un mayor EBITDA a junio de 2025.
- > **El índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumenta un 174,3% respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por un mayor resultado de explotación (EBIT).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 4,3% por el período terminado al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de un 230,1% respecto del mismo período del año anterior.
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 1,0% por el período terminado al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de 152,4% respecto del periodo anterior fundamentalmente por mayores resultados a junio de 2025.

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Distribución Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 59 millones por el período terminado al 30 de junio de 2025, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 792 millones con respecto a junio de 2024. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta reducción en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	jun-25	jun-24	Variación	Var %
Flujo de Operación	2.675	1.521	1.154	75,9%
Flujo de Inversión	(41.216)	(23.827)	(17.389)	73,0%
Flujo de Financiamiento	38.482	21.455	17.027	79,4%
Flujo neto del período	(59)	(851)	792	(93,1%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación presentan un monto positivo por Ch\$ 2.675 millones, por el periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2025, estos flujos de efectivo están compuestos por (i) cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.379.921 millones, representados principalmente por ventas de energía, (ii) cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos por Ch\$ 8.505 millones, y por (iii) otros cobros por actividades de la operación por Ch\$ 1.780 millones, compensado por i) pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios, representado principalmente por compras de energía a empresas generadoras por Ch\$ 1.351.849 millones, por ii) pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 16.702 millones, por iii) otros pagos por actividades de la operación por Ch\$ 17.765 millones, y iv) otras salidas de efectivo por Ch\$ 1.215 millones.

La mayor entrada de caja por Ch\$ 1.154 millones en el flujo de operación respecto a junio de 2024, se debe en gran medida a mayores otros pagos por actividades de operación.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión presentan un monto negativo de Ch\$ 41.216 millones, en el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2025, estos flujos de efectivo están compuestos por (i) incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 39.727 millones, y por (ii) compra de activos intangibles por Ch\$ 1.489 millones.

La mayor salida de caja por Ch\$ 17.389 millones en el flujo de inversión, respecto a junio 2024, se explica fundamentalmente por una mayor salida de flujos de efectivo por préstamos a entidades relacionadas.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2025



Los flujos de efectivo netos procedentes de *actividades de financiación* presentan un monto positivo de Ch\$ 38.482 millones, en el periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2025, este flujo está originado por fondos recibidos mediante el Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 538.982 millones, compensado por (i) fondos invertidos, mediante el Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 483.780 millones, (ii) pago de dividendos por Ch\$ 25 millones, (iii) intereses pagados a entidades relacionadas por Ch\$ 16.212 millones y (iv) pagos de pasivos por arrendamientos de Ch\$ 483 millones.

La mayor entrada de caja por Ch\$ 17.027 millones en el flujo de financiamiento, respecto a junio 2024, se explica fundamentalmente por mayor entrada de flujos de efectivo por prestamos de entidades relacionadas por Ch\$ 12.024 millones, sumado a un menor pago de dividendos por Ch\$ 4.239 millones.

A continuación, se presentan los **Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación**, para los periodos terminados al 30 de junio de 2025 y 2024:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipo		Depreciación	
	jun-25	jun-24	jun-25	jun-24
Enel Distribución Chile	38.969	34.740	20.637	19.131
Enel Colina S.A	758	532	204	206
Total Consolidado Grupo ENEL DISTRIBUCION CHILE	39.727	35.272	20.841	19.337

Los principales desembolsos ascendieron a Ch\$ 39.727 millones, corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas del Grupo Enel Distribución Chile siguen las directrices del Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos (SCIGR) definido a nivel de Holding (Enel S.p.A.), que establece las pautas para la gestión de riesgos a través de los respectivos estándares, procedimientos, sistemas, etc., que se aplican en los diferentes niveles de las Compañías del Grupo Enel Distribución Chile, en los procesos de identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación de riesgos que el negocio enfrenta continuamente. Estos son aprobados por la Junta Directiva de Enel S.p.A, que alberga un Comité de Controles y Riesgos, la cual respalda la evaluación y las decisiones del Directorio de Enel Distribución Chile con respecto a los controles internos y sistema de gestión de riesgos, así como aquellas relativas a la aprobación de los estados financieros periódicos.

Para cumplir con ello, existe una política específica de control y gestión de riesgos dentro de la Compañía, que es revisada y aprobada cada año por el Directorio de Enel Distribución Chile, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro-categorías de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 37 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo Enel considera tres líneas de acción (defensa) para obtener una gestión eficaz y eficiente de los riesgos y controles. Cada una de estas tres “líneas” juega un papel distinto dentro de la estructura de gobierno más amplia de la organización (Áreas de Negocio y de Controles Internos, actuando como la primera línea, Control de Riesgos, actuando como segunda línea y Auditoría Interna como tercera línea de defensa). Cada línea de defensa tiene la obligación de informar y mantener actualizada a la alta gerencia y a los directores sobre la gestión de riesgos, siendo que la Alta Administración es informada por la primera y segunda línea de defensa y el Directorio de Enel Distribución Chile, a su vez, por la segunda y tercera línea de defensa.

Dentro de cada empresa del Grupo, el proceso de gestión de riesgos está descentralizado. Cada gerente responsable del proceso operativo en el que se origina el riesgo también es responsable por el tratamiento y la adopción de medidas de control y mitigación de riesgos.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

La estructura comparativa de la deuda financiera del Grupo Enel Distribución Chile según tasa de interés fija y/o protegida sobre la deuda bruta, después de derivados contratados, es la siguiente:

	30.06.2025	31.12.2024
Tasa de interés fija	62%	48%

Al 30 de junio de 2025, si las tasas de interés de los préstamos con empresas relacionadas denominados en pesos chilenos hubieran sido 50 puntos básicos más bajas, manteniendo todas las demás variables constantes, la utilidad después de impuestos para el período habría sido de M\$ 22.509.984, principalmente como resultado de un menor gasto por intereses por préstamos con empresas relacionadas. Al contrario, si las tasas de interés de los préstamos con empresas relacionadas denominados en pesos chilenos hubieran sido 50 puntos básicos más altas, manteniendo todas las demás variables constantes, la utilidad después de impuestos para el período habría sido de M\$ 21.010.800, principalmente como resultado de un menor/mayor gasto por intereses por préstamos con empresas relacionadas por M\$ 749.592 respectivamente.

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad.

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

Pagos por realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo, adquisición de materiales asociados a proyectos, pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.

Con el objetivo de minimizar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de Enel Distribución Chile contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a monedas locales o US\$, si las hubiere, y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a forwards de tipo de cambio.

Durante el primer semestre de 2025, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Riesgo de liquidez

Enel Distribución Chile puede mantener una liquidez adecuada a través de la contratación de facilidades crediticias e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

A pesar del capital de trabajo negativo existente al cierre del primer semestre de 2025, la Compañía es capaz de responder a esta situación y mitigar el riesgo con la política y acciones aquí descritas.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras ver nota 9.1.d.

El riesgo de liquidez se considera bajo, debido a la política de caja centralizada con Enel Chile, evidenciada con contratos de caja centralizada que garantizan que, en caso de eventuales déficit, estos sean cubiertos a través de la aplicación de estos contratos, o en la medida que exista un excedente de caja, ésta puede ser invertido a través de este mismo contrato.

Al 30 de junio de 2025, Enel Distribución Chile presenta una liquidez de M\$ 2.638.352 en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2024, Enel Distribución Chile tenía una liquidez de M\$ 2.697.596, en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial de distribución, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos antes que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente. Adicionalmente, existen medidas de seguimiento y control de carteras para todos los segmentos de la Compañía: Corporativos, Administración Pública y Residencial, disponiendo de ejecutivos comerciales exclusivos para atención de clientes Corporativos y de Administración Pública, con el objetivo de mitigar cualquier actividad que ponga en riesgo el no pago del cliente.

Activos de carácter financiero

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad.

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Medición del riesgo

Enel Distribución Chile hace seguimiento de sus derivados y de posiciones de deuda, si las hubiere, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la Compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

III. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, planta y equipo se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, planta y equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota N°3.b de los Estados Financieros Consolidados).

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros Consolidados.