MINERA VALPARAÍSO S.A.

Estados financieros consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados financieros consolidados**
- **Notas a los Estados financieros consolidados**

EY Chile
Gertrudis Echeñique 152,
Piso 9, Las Condes, Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Shape the future
with confidence

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto clave de auditoría	Cómo fue tratado el asunto clave de auditoría
Prueba de deterioro de activos de larga duración Nota 5	
Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo posee propiedades, planta y equipo, así como activos intangibles distintos de la plusvalía, principalmente a través de su sociedad controlada Colbún S.A., respecto de los cuales, de conformidad con la NIC 36, la Administración evalúa en cada fecha de cierre, o cuando se identifican indicios de deterioro, si el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo excede su valor en libros mediante la correspondiente prueba de deterioro. La auditoría sobre la prueba de deterioro de activos ha sido identificada como clave debido a la materialidad de los importes y además su complejidad producto de las incertidumbres significativas de la estimación involucradas en la determinación de su valor recuperable. Esas estimaciones son sensibles a los cambios en supuestos significativos, como la tasa de descuento y los flujos de efectivo proyectados, que se ven afectados por las futuras condiciones económicas o de mercado.	• Obtuvimos entendimiento del proceso y del control interno asociado al proceso de evaluación de deterioro. • Obtuvimos entendimiento de la metodología utilizada por la Administración para determinar el valor en uso, corroborando su consistencia con la NIC 36. • Evaluamos la agrupación de activos por cada UGE y evaluamos la razonabilidad de las proyecciones financieras aprobadas por el Consejo (comparamos los flujos futuros con históricos reales y revisamos cumplimiento de presupuesto, entre otros). • Con la ayuda de nuestros especialistas en valoración: o Comparamos los supuestos claves (tasas de descuento, tasas de crecimiento, demanda proyectada) con datos históricos y de mercado. o Determinamos como las variaciones en las tasas de descuento y crecimiento afectan el importe recuperable de las UGE mediante un análisis de sensibilidad. • Observamos las revelaciones en los estados financieros para asegurar que reflejan adecuadamente los juicios y estimaciones significativas conforme a la NIC 36.

Shape the future
with confidence

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista, que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Shape the future
with confidence

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Planificamos y llevamos a cabo la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto a la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del grupo como una base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados del grupo. Somos responsables por la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de una auditoría de grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Shape the future
with confidence

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente afecten nuestra independencia y, en su caso, las medidas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo, determinamos los que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe del auditor salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debiera comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Otros Asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board para las auditorías de los estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

La auditoría a los estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 fue efectuada de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha por los cuales emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 14 de marzo de 2025.

Marek Borowski
EY Audit Ltda.

Santiago, 13 de marzo de 2026

I N D I C E

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 6
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL 12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 16
2.1 Bases de preparación del ejercicio 16
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables. 17
2.2 Bases de consolidación 17
2.2.1 Subsidiarias 17
2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras 18
2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación 18
2.2.4 Inversiones en entidades asociadas 18
2.2.5 Participaciones en entidades estructuradas no consolidadas 19
2.3 Información financiera por segmentos operativos 19
2.4 Transacciones en moneda extranjera 19
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional 19
2.4.2 Transacciones y saldos 20
2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación 20
2.5 Propiedades, plantas y equipos 20
2.6 Propiedades de inversión 22
2.7 Activos intangibles 22
2.7.1 Intangibles distintos de la plusvalía 22
2.8 Activos Financieros - Instrumentos Financieros 23
2.8.1 Costo amortizado 23
2.8.2 Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio) 23
2.8.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas 23
2.8.4 Baja de activos financieros 24
2.8.5 Deterioro de activos financieros no derivados 24
2.9 Pasivos financieros - Instrumentos Financieros 24
2.9.1 Clasificación como deuda o patrimonio 24
2.9.2 Instrumentos de patrimonio 24
2.9.3 Pasivos financieros 24
2.9.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados 24
2.9.5 Otros pasivos financieros 25
2.9.6 Baja de Pasivos financieros 25
2.10 Derivados 25
2.10.1 Derivados implícitos 26

2.11 Inventarios ... *26*
2.12 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo ... *26*
2.12.1 Efectivo y equivalentes al efectivo ... *26*
2.12.2 Estado de flujo de efectivo ... *26*
2.13 Capital emitido ... *26*
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ... *26*
2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ... *27*
2.16 Beneficios a los empleados ... *27*
2.17 Provisiones ... *27*
2.17.1 Reestructuración ... *28*
2.17.2 Desmantelamiento ... *28*
2.18 Reconocimiento de ingresos ... *28*
2.19 Medio ambiente ... *29*
2.20 Distribución de dividendos ... *29*
2.21 Ganancias por Acción ... *30*
2.22 Gastos por seguros de bienes y servicios ... *30*
2.23 Vacaciones al personal ... *30*
2.24 Clasificación de saldos en corriente y no corriente ... *30*
2.25 Arrendamientos ... *30*
2.25.1 Arrendatario ... *31*
2.25.2 Reconocimiento inicial ... *31*
2.25.3 Clasificación ... *31*
2.25.4 Remedición ... *31*
2.25.5 Cargo por depreciación ... *31*
2.25.6 Deterioro ... *31*
2.25.7 Arrendador ... *31*
2.26 Subvenciones del gobierno ... *32*
2.27 Costos por intereses ... *32*
2.28 Combinación de negocios y plusvalía ... *32*
2.29 Operaciones con partes relacionadas ... *33*
2.30 Pasivos y activos contingentes ... *33*
2.31 Activos no corrientes mantenidos para la venta ... *33*
NOTA - 3 GESTIÓN DEL RIESGO ... 34
3.1. Gestión del Riesgo a nivel de Sociedad Matriz ... *34*
3.1.1 Gobernanza de la gestión de riesgos ... *34*
3.1.2 Formación continua en gestión de riesgos ... *34*
3.1.3 Gestión de conflictos de interés ... *34*
3.1.4 Riesgos y oportunidades de entorno ... *34*

3.1.5 Riesgos financieros ... *35*
3.1.6 Riesgo de tipo de cambio ... *35*
3.1.7 Riesgo de tasa de interés ... *35*
3.1.8 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros ... *35*
3.1.9 Riesgo de crédito ... *36*
3.1.10 Riesgo de liquidez ... *37*
3.1.11 Gestión del riesgo del capital ... *37*
3.1.12 Riesgos de cumplimiento normativo ... *37*
3.1.13 Riesgos reputacionales ... *37*
3.1.14 Riesgos de ciberseguridad ... *37*
3.2 Gestión de riesgos de la Sociedad Controlada Colbún ... *38*
3.2.1 Política de gestión de riesgos ... *38*
3.3 Factores de riesgos ... *38*
3.3.1 Riesgos del negocio eléctrico ... *38*
3.3.2 Riesgos financieros ... *48*
3.3.3 Riesgo de tipo de cambio ... *49*
3.3.4 Riesgo de tasa de interés ... *49*
3.3.5 Riesgo de crédito ... *49*
3.3.6 Riesgo de liquidez ... *50*
3.3.7 Medición del riesgo ... *51*
3.3.8 Riesgos medioambientales ... *52*
3.3.9 Riesgos Sociales ... *55*
3.3.10 Riesgos de Gobernanza ... *57*
3.4 Gestión de riesgo de la Sociedad Empresas CMPC S.A. ... *58*
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS ... 59
NOTA - 5 PLUSVALÍA ... 62
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS ... 63
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO ... 65
7.1 Negocio eléctrico ... *65*
7.1.1 Información por área geográfica del segmento eléctrico ... *66*
7.1.2 Información sobre productos y servicios ... *68*
7.1.3 Información sobre ventas a clientes principales ... *68*
7.2 Negocio inmobiliario y otros ... *69*
7.2.1 Información Sobre Productos y Servicios ... *69*
7.2.2 Información Sobre Clientes Principales ... *69*
7.3 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos ... *70*
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ... 73
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS ... 75

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA 76
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros *77*
NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES 78
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS 80
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas *80*
12.2 Transacciones *81*
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz *82*
12.3.1 Remuneración del Directorio *82*
12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores *82*
12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales *83*
12.4 Grupo controlador *83*
12.5 Doce mayores accionistas: *84*
NOTA - 13 INVENTARIOS 85
13.1 Política de medición de inventarios *85*
13.2 Costo de inventarios reconocidos como gastos *85*
NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS 86
14.1 Composición del rubro *86*
14.1.1 Activos de coberturas *86*
14.1.2 Pasivos de coberturas *86*
14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura y contratos derivados forward *87*
NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 87
NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 88
NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS 88
17.1 Detalle Inversiones en Asociadas *89*
17.2 Información financiera de las Inversiones en Asociadas *90*
17.3 Información adicional de las Inversiones en Asociadas *91*
NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA 92
NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS 94
NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSIÓN 99
NOTA - 21 ACTIVOS POR DERECHO DE USO 100
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES 103
NOTA - 23 PASIVOS POR ARRENDAMIENTO 110
NOTA - 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 112
NOTA - 25 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES 113
NOTA - 26 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 115
NOTA - 27 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 118
NOTA - 28 CAPITAL EMITIDO 118
NOTA - 29 OTRAS RESERVAS 119

NOTA - 30 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS) 120
NOTA - 31 MONEDA EXTRANJERA 122
NOTA - 32 INGRESOS ORDINARIOS 124
NOTA - 33 COSTO DE VENTAS 124
NOTA - 34 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 124
NOTA - 35 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) 125
NOTA - 36 INGRESOS FINANCIEROS 126
NOTA - 37 COSTOS FINANCIEROS 126
NOTA - 38 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 127
38.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 127
38.2 Impuestos diferidos 128
NOTA - 39 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 130
NOTA - 40 DIVIDENDOS POR ACCIÓN 131
NOTA - 41 MEDIO AMBIENTE 132
NOTA - 42 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 136
42.1 Garantías Directas 136
42.2 Garantías Indirectas 136
42.3 Cauciones obtenidas de terceros 137
42.4 Detalle de litigios y otros 139
42.5 Compromisos 140
NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 140
43.1 Autorización de los Estados financieros consolidados 140
43.2 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados financieros consolidados 140
43.3 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados financieros consolidados 140
NOTA – 44 ANEXO 1: REMUNERACIONES A AUDITORES EXTERNOS 141

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre 2024

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-dic-2025	Al 31-dic-2024
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8-10	200.029	671.039
Otros activos financieros corrientes	9-10	766.676	201.831
Otros activos no financieros corrientes	15	113.043	53.040
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10-11	274.612	209.656
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	10-12	122	51.980
Inventarios corrientes	13	83.161	97.954
Activos por impuestos corrientes, corriente	16	59.823	17.056
Activos corrientes totales		**1.497.466**	**1.302.556**
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9-10	650.209	496.459
Otros activos no financieros no corrientes	15	28.384	34.079
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10-11	16.889	52.101
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	2.796.711	2.201.965
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	18	55.541	62.080
Plusvalía	5	7.478	7.478
Propiedades, plantas y equipos, neto	19	5.454.786	5.317.719
Propiedades de inversión	20	7.809	7.925
Activos por derecho de uso	21	107.194	121.464
Activos por impuestos diferidos	38	105.547	101.196
Activos No Corrientes Totales		**9.230.548**	**8.402.466**
Total de Activos		**10.728.014**	**9.705.022**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre 2024

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 31-dic-2025	Al 31-dic-2024
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	10- 22	68.068	106.588
Pasivos por arrendamientos, corriente	10- 23	14.258	13.983
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 24	276.091	295.027
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10- 12	10	606
Otras provisiones corrientes	25	11.092	18.115
Pasivos por impuestos corrientes	16	1.851	912
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	35.502	29.806
Otros pasivos no financieros corrientes	27	33.156	25.823
Pasivos Corrientes Totales		**440.028**	**490.860**
Pasivos, No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corriente	10- 22	2.586.789	2.286.359
Pasivos por arrendamientos, no Corriente	10- 23	115.375	123.712
Otras provisiones no corrientes	25	104.351	113.675
Pasivos por impuestos diferidos	38	1.078.945	1.037.043
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados	26	42.729	34.093
Otros Pasivos no financieros no corrientes	27	5.782	5.890
Pasivos No Corrientes Totales		**3.933.971**	**3.600.772**
Total de Pasivos		**4.373.999**	**4.091.632**
Patrimonio			
Capital emitido	28	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30	4.862.930	4.769.200
Otras reservas	29	(812.677)	(1.419.501)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**4.206.143**	**3.505.589**
Participaciones no controladoras		2.147.872	2.107.801
Patrimonio Total		**6.354.015**	**5.613.390**
Total Patrimonio y Pasivos		**10.728.014**	**9.705.022**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicios terminados al 31-dic-2025	31-dic-2024
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.596.143	1.576.634
Costo de ventas	33	(808.768)	(772.378)
Ganancia Bruta		**787.375**	**804.256**
Gastos de administración	34	(432.713)	(381.044)
Otras ganancias (pérdidas)	35	(68.418)	(52.584)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**286.244**	**370.628**
Ingresos financieros	36	42.483	63.854
Costos financieros	37	(104.155)	(92.819)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	17	102.424	164.125
Diferencias de cambio	39	6.682	(4.693)
Resultados por unidades de reajuste	39	27	(5)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**333.705**	**501.090**
Gasto por impuestos a las ganancias	38	(47.222)	(88.159)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**286.483**	**412.931**
Ganancia (Pérdida)		**286.483**	**412.931**
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	28	168.687	243.983
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	28	117.796	168.948
Ganancia (Pérdida)		**286.483**	**412.931**

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	28	1,3495	1,9519
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		**1,3495**	**1,9519**
Ganancia por acción diluida (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	28	1,3495	1,9519
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		**1,3495**	**1,9519**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Otros Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicios terminados al 31-dic-2025	31-dic-2024
Ganancia (pérdida)		286.483	412.931
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(414)	(322)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		533.626	(84.186)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto,		**533.212**	**(84.508)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		18.675	(80.186)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		72.501	(41.916)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		2.188	(638)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**93.364**	**(122.740)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**626.576**	**(207.248)**
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		(19.575)	11.317
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(591)	172
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		**(20.166)**	**11.489**
Otro resultado integral		**606.410**	**(195.759)**
Resultado integral total		**892.893**	**217.172**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		775.097	48.224
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		117.796	168.948
Resultado integral total		**892.893**	**217.172**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicios terminados al 31-dic-2025	31-dic-2024
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.088.171	1.925.243
Otros cobros por actividades de operación		14.535	11.135
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.336.722)	(1.156.708)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(95.544)	(86.187)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(19.296)	(28.938)
Otros pagos por actividades de operación		(128.283)	(168.445)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		79.990	110.904
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		35.501	52.391
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(92.983)	(129.423)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(3.667)	(2.297)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**541.702**	**527.675**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		-	(403.521)
Préstamos a entidades relacionadas		(2)	(18)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		-	1.230
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(342.988)	(236.027)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(6.999)	(6.832)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		624	21.362
Cobros a entidades relacionadas		2	21
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(560.594)	821.276
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(909.957)**	**197.491**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control		(71.244)	-
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		750.000	200.000
Préstamos de entidades relacionadas		-	638
Pagos de pasivos por arrendamiento		(13.214)	(12.732)
Pagos de préstamos		(497.924)	(228.563)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(594)	(66)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(173.646)	(235.420)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(102.226)	(96.188)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(5.986)	(3.383)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(114.834)**	**(375.714)**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(483.089)**	**349.452**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		12.079	(15.843)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**(471.010)**	**333.609**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		671.039	337.430
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	**8-10**	**200.029**	**671.039**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio

por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En miles de Dólares)

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS$	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia (pérdidas) actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo inicial al 01/1/2025	**28-30**	**155.890**	**(50.589)**	**(371.305)**	**87.959**	**-**	**(1.085.566)**	**(1.419.501)**	**4.769.200**	**3.505.589**	**2.107.801**	**5.613.390**
Ganancias (pérdidas)								-	**168.687**	168.687	**117.796**	**286.483**
Otros resultados integrales		-	52.926	18.675	1.597	(414)	533.626	606.410	**-**	606.410	**-**	**606.410**
Resultados integrales		**-**	**52.926**	**18.675**	**1.597**	**(414)**	**533.626**	606.410	**168.687**	**775.097**	**117.796**	**892.893**
Dividendos	30							-	**(44.820)**	**(44.820)**	**-**	**(44.820)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						414		414	**(30.137)**	(29.723)	**(77.725)**	**(107.448)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	**52.926**	**18.675**	**1.597**	**-**	**533.626**	**606.824**	**93.730**	**700.554**	**40.071**	**740.625**
Saldo final al 31/12/2025		**155.890**	**2.337**	**(352.630)**	**89.556**	**-**	**(551.940)**	**(812.677)**	**4.862.930**	**4.206.143**	**2.147.872**	**6.354.015**

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS$	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia (pérdidas) actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo inicial al 01/1/2024	**28-30**	**155.890**	**(19.990)**	**(291.119)**	**88.425**	**-**	**(1.001.380)**	**(1.224.064)**	**4.659.021**	**3.590.847**	**2.066.787**	**5.657.634**
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	**243.983**	243.983	**168.948**	**412.931**
Otros resultados integrales		-	(30.599)	(80.186)	(466)	(322)	(84.186)	(195.759)	**-**	(195.759)	**-**	**(195.759)**
Resultados integrales		**-**	**(30.599)**	**(80.186)**	**(466)**	**(322)**	**(84.186)**	**(195.759)**	**243.983**	**48.224**	**168.948**	**217.172**
Dividendos	30							-	**(69.863)**	**(69.863)**	**-**	**(69.863)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						322		322	**(63.941)**	(63.619)	**(127.934)**	**(191.553)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(30.599)	(80.186)	(466)	-	(84.186)	**(195.437)**	**110.179**	(85.258)	**41.014**	**(44.244)**
Saldo Final al 31/12/2024		**155.890**	**(50.589)**	**(371.305)**	**87.959**	**-**	**(1.085.566)**	**(1.419.501)**	**4.769.200**	**3.505.589**	**2.107.801**	**5.613.390**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL

Minera Valparaíso S.A. (en adelante la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad"), sus sociedades subsidiarias y su sociedad controlada Colbún S.A. integran el grupo MINERA (en adelante el "Grupo").

La Sociedad Matriz se constituyó en Valparaíso como Sociedad Anónima, el 12 de Mayo de 1906 bajo el nombre de "Sociedad Fábrica de Cemento El Melón", por escritura pública otorgada ante el Notario don Julio Rivera Blin.

En la actualidad la Sociedad Matriz es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Apoquindo 3846 piso 20, Las Condes, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N° 0098 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad Matriz se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N° 90.412.000-6.

Minera Valparaíso S.A. tiene como objeto social, según sus estatutos sociales:

a) La producción de energía eléctrica, el transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica y gas natural para la venta a grandes procesos industriales o de generación; la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía; el desarrollo de actividades de asesoría en el campo de la ingeniería y la prestación de servicios relacionados con este objeto social;

b) La producción, importación y exportación de celulosa, papel y productos similares o derivados de los anteriores, así como también la forestación y explotación de predios rústicos en general; la comercialización de productos forestales y la adquisición, enajenación y explotación de fundos madereros, a cualquier título; la actividad del transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con esta actividad;

c) La actividad de telecomunicaciones, incluida la de obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos y Ley General de Telecomunicaciones, y solicitar los permisos y franquicias para conservar, promover o desarrollar esta actividad y la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución de toda clase de bienes o mercaderías, que digan relación con la energía o telecomunicaciones;

d) La realización de inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, bonos, debentures, fondos mutuos, depósitos bancarios a la vista y a plazo, títulos de crédito, instrumentos financieros y del mercado de capitales, cuotas y derechos en sociedades, asociaciones y empresas, valores mobiliarios y efectos de comercio en general;

e) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la planificación y construcción de viviendas o edificios de cualquier naturaleza, objeto o destino, de urbanismo y áreas verdes, incluida la de comprar, vender, transportar y distribuir toda clase de mercaderías del ramo, especialmente materiales de construcción y para equipamiento comunitario;

f) La actividad de la pesca, incluyendo la actividad extractiva y la explotación, distribución, transporte y comercialización de los productos del mar;

g) El reconocimiento, explotación, prospección y exploración de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y concesión de minas de cualquier especie, la exportación y comercialización de minerales, incluyendo el procesamiento y comercialización de sus productos minerales;

h) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes;

i) El otorgamiento de fianzas simples y solidarias, avales, cauciones, prendas, cauciones y garantías reales y personales, y otros similares a empresas filiales, coligadas y relacionadas en general;

j) La prestación de servicios de soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros, la consultoría, planificación y asesoría en las áreas de economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros y la realización de operaciones de factoring.

Las actividades antes mencionadas podrán ser realizadas por cuenta propia o de terceros, ya sea en forma directa o por intermedio de otras sociedades o asociaciones, tanto en el país como en el extranjero.

Las actividades que realiza el Grupo están orientadas a la generación y venta de energía eléctrica, la actividad forestal y la actividad inmobiliaria y como una manera de diversificar sus inversiones, el Grupo ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, el Grupo está conformado por 5 sociedades subsidiarias y 1 asociada (Colbún S.A.) con sus respectivas subsidiarias.

Las sociedades que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes, con indicación del Registro de Valores de la CMF, en los casos que corresponda:

Entidad	RUT	Nº Registro	Moneda Funcional	País de origen	% Participación					
					31-12-2025			al 31-12-2024		
					Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Dólar	Chile	92,88	-	92,88	92,88	-	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Dólar	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Dólar	Chile	82,31	-	82,31	82,31	-	82,31
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Dólar	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Pesos Chilenos	Chile	-	51,19	51,19	-	51,19	51,19
Colbún S.A. y subsidiarias	96.505.760-9	295	Dólar	Chile	35,19	13,05	48,24	35,17	13,05	48,22
Colbún Desarrollo Spa	76.442.095-0	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Aguas Petorca SpA (1)	77.572.313-0	N/A	Dólar	Chile	-	26,95	26,95	-	26,45	26,45
Faraday SpA	76.743.104-K	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Complejo Marítimo Taltal SpA	76.582.522-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Santa Sofia SpA	76.487.616-4	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Colbún Perú S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Inversiones de Las Canteras S.A. (2)	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	48,24	48,24	-	28,26	28,26
Fénix Power Perú S.A. (2)	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	48,24	48,24	-	28,26	28,26
Desaladora del Sur S.A. (2)	0-E	N/A	Sol Peruano	Perú	-	48,24	48,24	-	28,26	28,26
Efizity SpA (en liquidación) (3)	76.236.821-8	N/A	Pesos Chilenos	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Inversiones Latin America Power SpA	76.299.635-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Norvind S.A.	76.919.070-8	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
San Juan S.A.	76.319.883-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22
Los Andes Transmisión S.A.	0-E	N/A	Dólar	Chile	-	48,24	48,24	-	48,22	48,22

(1) Con fecha 17 de febrero de 2025 Colbún S.A aumenta su participación a 55,87% a través de su filial Colbún Desarrolllo SpA. Posteriormente, con fecha 6 de marzo de 2025 se modifica el nombre de la sociedad de Desala Petorca SpA a Aguas Petorca SpA como así también se modifica su moneda funcional de pesos chilenos a dólar.

(2) Con fecha 21 de agosto de 2025, a través de su subsidiaria Colbún Perú S.A., completó la adquisición del 41,379% de Inversiones de las Canteras S.A. propietaria de Fenix Power Peru S.A. la que a su vez es propietaria de Desaladora del Sur S.A.

(3) Con fecha 12 de agosto de 2025 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Efizity SpA. donde se aprobó la disolución anticipada de la sociedad y proceder con su liquidación.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2025 no ha habido cambios en el perímetro de consolidación.

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado.

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades subsidiarias, siendo éstas aquéllas sobre las que la Sociedad Matriz tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la nota 2.2.

La Sociedad es controlada por Forestal O'Higgins S.A. y Forestal Bureo S.A. directamente, ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionadas, según se detalla en nota 12.4.

La dotación de personal al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre 2025		
	Eléctrico	Inmobiliario y Otros	Total
Gerentes y Ejecutivos	115	1	116
Profesionales y Técnicos	1.007	-	1.007
Trabajadores y otros	213	1	214
Total	**1.335**	**2**	**1.337**
Promedio del año	**1.135**	**2**	**1.137**

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre 2024		
	Eléctrico	Inmobiliario y Otros	Total
Gerentes y Ejecutivos	107	1	108
Profesionales y Técnicos	986	-	986
Trabajadores y otros	212	1	213
Total	**1.305**	**2**	**1.307**
Promedio del año	**1.260**	**2**	**1.262**

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2025 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación del ejercicio

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS", por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de "empresa en marcha" y comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, que han sido medidos al valor razonable.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 13 de marzo de 2026.

La preparación de los estados financieros consolidados, de acuerdo con IFRS, requieren el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones y juicios contables significativos se detallan en nota 4.

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de éstos; las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados; vida útil de las propiedades, plantas y equipos y las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

La sociedad Matriz cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros consolidados .

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025:

Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 21	Intercambiabilidad de monedas	1 de Enero de 2025

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad.

El resto de los criterios contables aplicados durante el ejercicio 2025 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB:

Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1, NIIF 7, NIIF9, NIIF 10 e NIC 7	Mejoras anuales a las IFRS	1 de Enero de 2026
NIIF 9 - NIIF 7	Clasificación y medición de los instrumentos financieros	1 de Enero de 2026
NIIF 18	Presentación y revelación de los estados financieros	1 de Enero de 2027
NIIF19	Subsidiarias que no son de interés público: información a revelar	1 de Enero de 2027
NIIF S1	Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad relacionada con la Información Financiera	1 de Enero de 2027
NIIF S2	Información a Revelar relacionada con el Clima	1 de Enero de 2027
NIIF 10 - NIC 28	Estados Financieros Consolidados - venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos, pero aún no vigentes, tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Subsidiarias

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su control sobre éstas.

La adquisición de subsidiarias por el Grupo se contabiliza utilizando el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía (Menor valor). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las transacciones intersociedades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo son eliminadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es

necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Aunque la Sociedad y sus subsidiarias poseen una participación inferior al 50% en Colbún S.A., ésta tiene el tratamiento de sociedad subsidiaria ya que la Sociedad, directa e indirectamente, en virtud de la estructura y composición de su administración, ejerce el control de dicha sociedad.

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras como transacciones con terceros externos al Grupo. En el caso de enajenación de participaciones no controladas, éstas conllevan ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del estado de situación financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en las que el Grupo, directa e indirectamente, ejerce una influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la asociada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto sobre ésta. En la evaluación de la existencia de influencia significativa se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, teniendo en cuenta igualmente los derechos de voto potenciales poseídos de la Compañía o por otra entidad. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en que el Grupo posee el 20% o más del poder de voto de la asociada.

El reconocimiento inicial de las inversiones en asociadas se registra al costo. Posteriormente estas inversiones se registran por el método de la participación, el cual consiste en registrar la participación que tiene la Sociedad sobre el capital ajustado de la emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Las utilidades percibidas de estas asociadas se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se incorporan netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados “Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación”.

2.2.5 Participaciones en entidades estructuradas no consolidadas

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. Nº3.024, el Ministerio de Justicia concede la personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún (en adelante "Fundación"). Dentro de los objetivos centrales de la Fundación están:

La promoción, fomento y apoyo de todas las clases de obras y actividades que tiendan al perfeccionamiento y mejoramiento de las condiciones de vida de los sectores de mayor necesidad de la población.

La investigación, el desarrollo y la difusión de la cultura y el arte. La Fundación podrá participar en la formación, organización, administración y soporte de todas aquellas entidades, instituciones, asociaciones, agrupaciones y organizaciones, sean públicas o privadas que tengan los mismos fines.

La Fundación apoyará a todas las entidades que tengan como objeto la difusión, investigación, el fomento y el desarrollo de la cultura y las artes.

La Fundación podrá financiar la adquisición de inmuebles, equipos, mobiliarios, laboratorios, salas de clases, museos y bibliotecas, financiar la readecuación de infraestructuras para apoyar el perfeccionamiento académico.

Además, podrá financiar el desarrollo de investigaciones, desarrollar e implementar programas de instrucción, impartir capacitación o adiestramiento para el desarrollo y financiar la edición y distribución de libros, folletos y cualquier tipo de publicaciones.

Esta persona jurídica no es considerada en el proceso de consolidación, dado que, por su naturaleza, sin fines de lucro, no se obtienen beneficios económicos de la misma.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La IFRS 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración de la Sociedad Matriz utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocios. El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada Colbún S.A. y negocio inmobiliario y financiero propio de la Sociedad Matriz.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en donde opera el Grupo. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. El Grupo mantiene registros contables en dólares estadounidenses, salvo la subsidiaria Inversiones Coillanca Limitada, que mantiene sus registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas, son convertidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son asignados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo con el siguiente detalle:

Tipo de monedas y unidad de reajuste	31-dic-2025 1US$	31-dic-2024 1US$
Pesos chilenos	907,13	996,46
Unidad de Fomento (UF)	0,0228	0,0259
Euros	0,8505	0,9625
Soles peruanos	3,3680	3,7700

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

Los resultados y la situación financiera de una de las entidades del Grupo (Inversiones Coillanca Limitada) que tiene una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio del ejercicio contable;
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado de resultados integrales.

2.5 Propiedades, plantas y equipos

Los principales activos fijos del Grupo, incluidos en Propiedades, plantas y equipos están conformados por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos.

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, plantas y equipos se miden por su valor de costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro en caso de que corresponda, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Este valor de costo incluye, aparte del valor de compra de los activos, los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitalizan durante el ejercicio de su construcción.

- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los componentes de propiedades, plantas y equipos, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

- Los costos de desmantelamientos, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto.

Las obras en curso se traspasan al activo en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

Las Propiedades, planta y equipos, netos del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que componen dichos activos entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas, según el tipo de negocio y se describen a continuación en años:

Eléctrico	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	2-64	24
Maquinarias	7-20	7
Equipos de transporte	10-15	3
Equipos de oficina	4-20	5
Equipos informáticos	2-19	3
Activos generadores de energía	2-100	37
Arrendamientos Financieros	20	9
Derecho uso	2-35	11
Otras propiedades, planta y equipo	2-80	27

Para más información, en el segmento eléctrico, se presenta una apertura adicional por clases de planta:

Clases de Centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidraúlicas		
Obra civil	7-100	66
Equipo electromecánico	2-67	19
Centrales térmicas		
Obra civil	3-50	18
Equipo electromecánico	2-30	12
Centrales eólicas		
Obra civil	16-30	29
Equipo electromecánico	5-30	27
Central solar		
Obra civil	15-25	21
Equipo electromecánico	3-25	21

Inmobiliarios y otros	Vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Construcciones	40	21
Mobiliario, accesorios y equipos	5	1

El valor residual y las vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

2.6 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de largo plazo y no son ocupados por el Grupo. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y por posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las posibles pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión.

Los gastos periódicos de mantenimiento se imputan a resultados como costos del ejercicio en que se incurren.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles adquiridos individualmente se valoran inicialmente al costo. En el caso de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se valoran al valor razonable de la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, se registran al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

El Grupo evalúa en el reconocimiento inicial si la vida útil de los activos intangibles es definida o indefinida.

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando hay indicios de que puedan estar deteriorados. El ejercicio de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan a lo menos al final de cada ejercicio. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 4 b).

Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros materializados en el activo se toman en consideración a objeto de cambiar el ejercicio o método de amortización, si corresponde, y se tratan como un cambio de estimación contable. El gasto por amortización de los activos intangibles con vida útil definida se reconoce en el estado de resultados integrales.

La sociedad controlada Colbún S.A., presenta las siguientes vidas útiles para los activos intangibles:

a) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles definidas): Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica adquiridos.

Los otros activos intangibles materiales corresponden a software, derechos, concesiones y otras servidumbres con vidas útiles definidas. Estos activos se amortizan de acuerdo a sus vidas útiles esperadas.

Activos Intangibles	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Relaciones Contractuales de Clientes	7-15	6
Software	2-20	3

A la fecha de cierre de cada ejercicio, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de existir, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

b) Activos intangibles con vidas útiles indefinidas: Colbún S.A. efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles, que tienen vidas útiles indefinidas (por ejemplo, ciertas servidumbres y derechos de aguas, entre otros), concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

2.8 Activos Financieros - Instrumentos Financieros

Los activos financieros se clasifican en el momento de reconocimiento inicial en tres categorías de valoración:

a) Costo amortizado
b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)
c) Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas

2.8.1 Costo amortizado

Busca mantener un activo financiero hasta obtener los flujos contractuales, en una fecha establecida. Los flujos esperados corresponden básicamente a los pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

2.8.2 Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)

Para la clasificación de un activo con valor razonable con efecto en los otros resultados integrales, se debe cumplir como principio la venta de activos financieros para los cuales se espera recuperar en un plazo determinado el importe principal además de los intereses si es que corresponde.

2.8.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas

La última clasificación que entrega como opción IFRS 9, la aplicación de los activos financieros con valor razonable cuyo efecto se aplicará al resultado del ejercicio.

El Grupo, basado en su modelo de negocios mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde.

Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros no derivados del Grupo, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.8.4 Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

2.8.5 Deterioro de activos financieros no derivados

La Sociedad aplica el enfoque simplificado y registra las pérdidas crediticias esperadas en todos sus títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida, según lo establecido en NIIF 9.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales y se refleja en una cuenta de estimación.

Cuando una cuenta a cobrar se transforma en incobrable definitivamente, esto es que se hayan agotado todas las instancias razonables de cobro prejudicial y judicial, según informe legal respectivo y corresponda su castigo financiero, se regulariza contra la cuenta de estimación constituida para las cuentas a cobrar deterioradas.

Cuando el valor razonable de un activo sea inferior al costo de adquisición, si existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del ejercicio.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas no requieren de pruebas de deterioro.

2.9 Pasivos financieros - Instrumentos Financieros

2.9.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

2.9.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

2.9.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

2.9.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o cuando sean designados como tal en el reconocimiento inicial. Éstos se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable incluido cualquier gasto por intereses, se reconoce en resultados.

2.9.5 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, entre los que se incluyen las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público, se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

2.9.6 Baja de Pasivos financieros

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

2.10 Derivados

El Grupo tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIC 39 para aplicar dicho criterio. Para efectos de Contabilidad de Coberturas, la Sociedad continúa aplicando los criterios de la NIIF 9.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

a). - Coberturas de valor razonable: es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.

b). - Coberturas de flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada “Coberturas de flujo de efectivo”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al Estado de Resultados Integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el Estado de Resultados Integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del Estado de Resultados Integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el Estado de Resultado Integral.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. En los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros consolidados, el Grupo designó ciertos derivados como instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

El Grupo ha designado todos sus instrumentos derivados como instrumentos de cobertura contable.

2.10.1 Derivados implícitos

El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones del valor en la cuenta de resultados. A la fecha, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

2.11 Inventarios

El Grupo registra en este rubro, el stock de gas, petróleo, carbón y las existencias de almacén (repuestos y materiales), los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada ejercicio. El costo se determina utilizando el método del precio medio ponderado.

Criterio de deterioro de los repuestos (obsolescencia): La estimación de deterioro de repuestos (obsolescencia), se define de acuerdo con un análisis individual y general, realizado por los especialistas de la Sociedad Controlada Colbún S.A., quienes evalúan criterios de rotación y obsolescencia tecnológica sobre el stock en almacenes de cada Central de Colbún S.A.

2.12 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo

2.12.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y las inversiones en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de alta liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, ya que forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como pasivo corriente.

2.12.2 Estado de flujo de efectivo

Para los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, éstos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.13 Capital emitido

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota 28).

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses. También bajo este rubro, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión del dividendo de acuerdo a la política aprobada por la junta Ordinaria de accionistas (Ver nota 2.20).

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El Grupo determina el impuesto a las ganancias, sobre las bases imponibles determinadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes para cada ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, y registran con cargo o abono a resultados, de acuerdo con el método del Balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo, en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros que puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.16 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo e individual suscritos con los trabajadores de la Sociedad Controlada Colbún en los que se establece el compromiso por parte de la Sociedad y que califican como “beneficios definidos de post-empleo”. La Sociedad reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo con un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, rotación entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones por beneficios a los empleados corrientes y en Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes del estado de situación financiera consolidado.

El Grupo reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales surgidas en la valoración de los planes de beneficios definidos en otros resultados integrales. En tanto, todos los costos relacionados con los planes de beneficios se registran en los gastos de personal en el estado de resultado integral, (Ver nota 26).

2.17 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación pueden ser estimados de forma fiable, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que, se estima, el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.17.1 Reestructuración

Una provisión por reestructuración es reconocida cuando el Grupo ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración en si ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

2.17.2 Desmantelamiento

Los desembolsos futuros a los que el Grupo deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor razonable, reconociendo contablemente la correspondiente provisión por desmantelamiento o restauración al momento de la puesta en funcionamiento de la planta. El Grupo revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación (ver nota 25.a).

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir, por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, que están orientadas a los negocios del sector eléctrico, inmobiliario y financiero. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas, descuentos a clientes, después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica, tanto en Chile como en Perú, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representa los montos de los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado, de acuerdo con NIIF 15.

Los ingresos del grupo se clasifican en las siguientes categorías:

a). - Venta de bienes: Para contratos con clientes en los que la venta de equipos es la única obligación, la adopción de la NIIF 15 no tiene impacto en sus ingresos y pérdidas o ganancias, dado que el reconocimiento de ingresos ocurre en un punto en el tiempo cuando el control del activo se transfiere al cliente, con la entrega de los bienes. La Sociedad tiene impactos asociados a la venta de bienes de forma individual, ya que actualmente no se dedica a vender bienes como un contrato único de venta de bienes.

b). - Prestación de servicios: La Sociedad controlada Colbún S.A. presta el servicio de suministro de energía y potencia a clientes libres y regulados. Reconoce los ingresos por servicio sobre la base de la entrega física de la energía y potencia. Los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe simultáneamente y consume los beneficios provistos por Colbún S.A. En consecuencia, reconoce los ingresos por estos contratos de servicio agrupados a lo largo del tiempo en lugar de en un punto del tiempo.

A continuación, se describen las principales políticas de reconocimiento de ingresos de Colbún S.A. para cada tipo de cliente:

- Clientes regulados – compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado.

- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 5.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KW y 2.500 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través de Centros de Despacho (CEN en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávits de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gasto dentro del estado de resultados integral consolidado.

Colbún S.A. recibe sólo anticipos a corto plazo de sus clientes, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. Se presentan como parte de los otros pasivos financieros. Sin embargo, de vez en cuando, Colbún puede recibir anticipos a largo plazo de los clientes. Conforme a la política contable vigente, Colbún presenta tales anticipos como ingresos diferidos en virtud de los pasivos no corrientes clasificados en el estado de situación financiera. No se acumularon intereses sobre los anticipos a largo plazo recibidos en virtud de la política contable vigente.

Colbún S.A. debe determinar si existe un componente de financiamiento significativo en sus contratos. Sin embargo, decidió utilizar el expediente práctico provisto en la NIIF 15, y no ajustará el importe comprometido de la contraprestación por los efectos de un componente de financiación significativo en los contratos, cuando Colbún espera, al comienzo del contrato, que el ejercicio entre el momento en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y el momento en que el cliente paga por ese bien o servicio sea de un año o menos. Por lo tanto, a corto plazo no contabilizará un componente de financiación, incluso si es significativo.

Con base en la naturaleza de los servicios ofrecidos y el propósito de los términos de pago, se concluye que no existe un componente de financiamiento significativo en estos contratos.

Colbún S.A. excluye de la cifra de ingresos de actividades ordinarias aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos el pago o comisión a la que espera tener derecho.

Cualquier impuesto recibido por cuenta de los clientes y remitidos a las autoridades gubernamentales (por ejemplo, IVA, impuestos por ventas o tributos, etc.) se registra sobre una base neta y por lo tanto se excluyen de los ingresos en el estado de resultados integral consolidado.

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidos en resultados integrales. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

2.19 Medio ambiente

El Grupo en el negocio eléctrico, en el caso de existir pasivos ambientales éstos se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, planta y equipos.

2.20 Distribución de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 30 de abril de 2025 contempla distribuir el mayor dividendo posible, teniendo en cuenta la situación financiera de la Sociedad, lo que en ningún caso podrá superar el 100% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio, o ser inferior al 30% de las utilidades líquidas distribuibles de cada ejercicio.

Al cierre de cada ejercicio anual el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del ejercicio, se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio neto denominada "Dividendos".

Los dividendos provisorios y definitivos se registran como menor "Patrimonio neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso es el Directorio de la Sociedad Matriz, mientras que, en el segundo, la responsabilidad recae en la Junta Ordinaria de Accionistas de la misma (ver nota 2.14).

2.21 Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación al cierre de cada ejercicio.

2.22 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago.

Por su parte los seguros contratados por las adquisiciones de Propiedades, planta y equipos son cargados al valor de costo del bien, hasta que el bien se encuentra en su ubicación y condición necesaria para operar a partir de lo cual se llevará a gasto en base devengada como se señala en el párrafo anterior.

Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

En términos generales los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumplen con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

2.23 Vacaciones al personal

El gasto de vacaciones se registra en el ejercicio en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

2.24 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho ejercicio.

2.25 Arrendamientos

La implementación de la NIIF 16 conlleva, para los arrendatarios que la mayor parte de los arrendamientos se reconozcan en balance, lo que cambia en gran medida los estados financieros de las empresas y sus ratios relacionados. La Sociedad Matriz mantiene arrendamientos por sus pisos de oficina, estacionamientos, bodegas y Colbún mantiene arrendamientos por sus pisos de oficina, estacionamientos, bodegas, camionetas e impresoras.

2.25.1 Arrendatario

El Grupo desde el punto de vista del arrendatario, en la fecha de inicio de un arrendamiento, reconoce un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (el activo por derecho de uso) y un pasivo por pagos de arrendamiento (el pasivo por arrendamiento). Se podrán excluir los arriendos menores a 12 meses (sin renovación), y aquellos arriendos donde el activo subyacente es menor a USD 5.000. Reconoce por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por amortización en el activo por derecho de uso.

2.25.2 Reconocimiento inicial

En la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un activo por derecho de uso al costo; el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario.

2.25.3 Clasificación

Todos los arrendamientos se clasifican como si fuesen financieros, registrando el arrendatario en la fecha de comienzo un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

2.25.4 Remedición

Ante la ocurrencia de ciertos eventos (por ej. un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos), los arrendatarios deben volver a calcular el pasivo por arrendamiento. El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

2.25.5 Cargo por depreciación

Un arrendatario aplicará los requerimientos de la depreciación de la NIC 16 Propiedad, planta y equipos al depreciar el activo por derecho de uso.

2.25.6 Deterioro

Un arrendatario aplicará la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y contabilizará las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

2.25.7 Arrendador

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 es sustancialmente igual a la contabilidad bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando al inicio del acuerdo si el arrendamiento es operativo o financiero, en base a la esencia de la transacción. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de los arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como ingreso de forma lineal durante el plazo de éste, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

2.26 Subvenciones del gobierno

Las subvenciones del gobierno se miden al valor razonable del activo recibido o por recibir. Una subvención sin condiciones de rendimiento futuras específicas se reconoce en ingreso cuando se reciban los importes obtenidos por la subvención. Una subvención que impone condiciones de rendimiento futuras específicas se reconoce en ingresos cuando se cumplen tales condiciones.

Las subvenciones del gobierno se presentan por separado de los activos con los que se relacionan. Las subvenciones del gobierno reconocidas en ingresos se presentan por separado en las notas. Las subvenciones del gobierno recibidas antes de que se cumplan los criterios de reconocimiento de ingresos se presentan como un pasivo separado en el estado de situación financiera.

No se reconoce importe alguno para aquellas formas de ayudas gubernamentales a las que no se les puede asignar valor razonable. Sin embargo, en la eventualidad de existir, la entidad revela información acerca de dicha ayuda.

2.27 Costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cuya puesta en marcha o venta requiere necesariamente un ejercicio prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El Grupo ha establecido como política capitalizar los intereses en base a la fase de construcción. El resto de los costos por intereses se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren. Los gastos financieros incluyen los intereses y otros costos en los que incurre el Grupo en relación con el financiamiento obtenido.

2.28 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El costo de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada a valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de las participaciones no controladoras de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios, el Grupo determina si valora la participación no controladora de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición relacionados se contabilizan cuando se incurren, en otros gastos por naturaleza.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, en la fecha de adquisición se valoran al valor razonable las participaciones previamente mantenidas en el patrimonio de la adquirida y se reconocen las ganancias o pérdidas resultantes en el estado de resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquiriente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con NIIF 9 Instrumentos Financieros se valoran a valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado integral. En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren dentro del alcance de NIIF 9, se valoran de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente clasifica como patrimonio no se revaloriza y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

La plusvalía es el exceso de la suma de la contraprestación transferida registrada sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, el Grupo realiza una nueva evaluación para asegurarse de que se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas y revisa los procedimientos aplicados para realizar la valoración de los importes

reconocidos en la fecha de adquisición. Si esta nueva evaluación resulta en un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre el importe agregado de la consideración transferida, la diferencia se reconoce como ganancia en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades. Una vez que la combinación de negocios se complete (finaliza el proceso de medición) la plusvalía no se amortiza y la Sociedad debe revisar periódicamente su valor en libros para registrar cualquier pérdida por deterioro.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, la plusvalía asociada a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. La plusvalía dada de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

2.29 Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones entre la sociedad Matriz y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

2.30 Pasivos y activos contingentes

Un pasivo contingente es una obligación posible, surgida a raíz de hechos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad, o bien una obligación presente, surgida a raíz de hechos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque:

- No es probable que la entidad tenga que satisfacerla, desprendiéndose de recursos que impliquen beneficios económicos, o bien
- El monto de la obligación no puede ser medido con la suficiente fiabilidad.

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de hechos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Sociedad. No se reconocerán en los estados financieros consolidados, pero sí deberán ser expuestos en notas a dichos estados.

2.31 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición son clasificados como disponible para la venta cuando su valor libro será recuperado principalmente a través de una transacción de venta y la venta no es considerada altamente probable dentro de los siguientes 12 meses. Estos activos se registran al valor libro o al valor razonable menos los costos necesarios para efectuar su venta, el que fuera menor, de acuerdo con NIIF 5.

NOTA - 3 GESTIÓN DEL RIESGO

3.1. Gestión del Riesgo a nivel de Sociedad Matriz

La Sociedad Matriz supervisa y gestiona sus riesgos estratégicos a través de un enfoque integral, que persigue una mejora continua vía mitigaciones efectivas y respuestas ágiles.

3.1.1 Gobernanza de la gestión de riesgos

Mediante un proceso de análisis, con la participación de ejecutivos, actores claves de distintas áreas y contraloría, se evalúan e identifican riesgos que podrían generar impactos sobre la empresa y sus actividades. Contraloría Corporativa es la unidad responsable de apoyar directamente este proceso, que abarca la identificación, cuantificación, evaluación, y seguimiento de los riesgos, estableciendo medidas de mitigación y la comunicación de éstos.

Para reforzar esta gestión, la empresa cuenta con la unidad de Auditoría Interna, dependiente de la Contraloría Corporativa, cuya función es verificar la efectividad y el cumplimiento de las políticas, procedimientos, controles y códigos establecidos para la gestión de riesgos.

El Directorio revisa periódicamente -al menos una vez cada semestre- los riesgos mediante reuniones con la Contraloría Corporativa. Durante estas sesiones, se analizan y discuten los riesgos potenciales y eventuales situaciones irregulares detectadas, asegurando un monitoreo efectivo y una respuesta ágil ante escenarios de riesgo.

Adicionalmente, el desempeño de la empresa está directamente vinculado al de sus principales filiales y asociadas, las cuales tienen implementados procesos de identificación y evaluación de sus exposiciones a riesgos de diversa naturaleza, y los gestionan de manera autónoma, apoyándose en sus propias administraciones y en comités estratégicos bajo la supervisión de sus respectivos directorios.

3.1.2 Formación continua en gestión de riesgos

La compañía cuenta con un programa de formación periódica en gestión de riesgos, con el objetivo de preparar al personal para enfrentar cambios regulatorios y nuevas exigencias del entorno. Estas capacitaciones se realizan al menos una vez al año, con la posibilidad de ajustarse según los requerimientos específicos de cada periodo. Durante 2025, se llevaron a cabo capacitaciones sobre los riesgos asociados a la Ley de Delitos Económicos, a la ciberseguridad, y a los efectos y exigencias de la Ley Karin en respuesta a la necesidad de la actualización de la normativa y fortalecimiento de la seguridad digital.

3.1.3 Gestión de conflictos de interés

Minera Valparaíso tiene implementado un procedimiento de Declaración de Conflictos de Interés, mediante el cual directores, ejecutivos y colaboradores efectúan anualmente su respectiva declaración, cuidando que la gestión de la compañía se mantenga alineada con las buenas prácticas de gobierno corporativo. En esta línea, la empresa ha establecido procedimientos específicos dentro de sus políticas corporativas para identificar y declarar posibles conflictos de interés, permitiendo una revisión efectiva y la mitigación de los riesgos que puedan comprometer la objetividad en la toma de decisiones.

3.1.4 Riesgos y oportunidades de entorno

Mediante una estrategia estructurada, la gestión de riesgos se desarrolla mediante un monitoreo continuo, para lograr mitigaciones efectivas y respuestas oportunas, alineadas con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Para mitigar los riesgos asociados a su condición de holding, Minera Valparaíso ha implementado políticas y procedimientos enfocados en el monitoreo y gestión eficaz de estos riesgos a través de las distintas áreas organizacionales. Entre los principales riesgos que enfrenta la compañía se encuentran los financieros, reputacionales, de ciberseguridad y de cumplimiento normativo. Son abordados mediante un enfoque integral para garantizar una respuesta oportuna y efectiva.

Los principales riesgos que la Sociedad Matriz ha identificado son

3.1.5 Riesgos financieros

El desempeño financiero de Minera Valparaíso está expuesto a variaciones en los tipos de cambio, tasas de interés, precios de inversiones y otras variables financieras, cuyos detalles se exponen en los estados financieros y el análisis razonado. Asimismo, los principales riesgos financieros de sus empresas operativas son la inflación, disponibilidad de materias primas, fluctuaciones en el tipo de cambio, variaciones en las tasas de interés, cambios en la regulación y periodos de recesión económica. Éstos pueden impactar directamente la rentabilidad y estabilidad financiera de la compañía. Los principales riesgos financieros que la Sociedad ha identificado son:

3.1.6 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Éste puede expresarse por el descalce contable que puede existir entre los activos y pasivos contenidos en el Estado de situación financiera denominados en pesos chilenos ya que la moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónimas abiertas pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. La Sociedad mantiene colocaciones en instrumentos del mercado de capitales denominados en pesos y en dólares, y pasivos financieros corrientes y no corrientes, por ejemplo, Bonos en Unidades de Fomento, por lo cual las variaciones en el tipo de cambio pueden producir efectos relevantes en los resultados.

La Sociedad cuenta con coberturas sobre las obligaciones con el público, mediante cross currency swaps. Estos contratos swaps son definidos y tratados como “Contabilidad de Cobertura” con efecto en otras reservas del patrimonio de la Sociedad. La Sociedad Matriz mantiene activos financieros denominados en otras monedas distintas del dólar (peso chileno), por un monto aproximado de US$ 60 millones. Si el peso chileno se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US$ 6 millones respectivamente.

3.1.7 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones en la tasa de interés pueden generar un efecto en la valorización de las inversiones financieras y el endeudamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2025 la mayor parte de las inversiones financieras corresponden a fondos mutuos y depósitos a plazo de renta fija. Por su parte, la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija, atenuando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

3.1.8 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros

La Sociedad Matriz está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones. Éstas son mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera dentro de otros activos financieros corriente y no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales del Grupo se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones disponibles para la venta de la Sociedad Matriz aumenta o disminuye aproximadamente un 10%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US$64 millones, respectivamente.

3.1.9 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos deudores, así como en la ejecución de operaciones financieras. Por la naturaleza de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta al riesgo de crédito por parte de clientes. En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, la Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgo que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto de su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

Al cierre de los ejercicios que se indican, la clasificación de riesgo de los activos financieros es la siguiente:

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	264	314
Nivel 1 +	17.703	96.974
Sin Clasificación	141	264
Total	**18.108**	**97.552**
Otros Activos Financieros Corrientes		
BBB	5	-
BBB+	-	3
BBB-	-	5
Nivel 1 +	62.316	-
Sin Clasificación	110	110
Total	**62.431**	**118**
Otros activos financieros no corrientes		
Nivel 1	641.796	487.522
AAA	8.066	8.066
BBB+	-	291
BBB-	-	241
BBB	246	231
Sin Clasificación	101	101
Total	**650.209**	**496.452**

3.1.10 Riesgo de liquidez

Este riesgo se relaciona con una eventual falta de liquidez para enfrentar las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones, gastos del negocio y vencimientos de deuda. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad de la Sociedad y la renegociación u obtención de deuda.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Matriz cuenta con recursos disponibles en efectivo de MUS$17.303 invertidos principalmente en depósitos a plazo a menos de 90 días y en fondos mutuos.

Al 31 de diciembre de 2025 la sociedad Matriz cuenta con clasificación de riesgo internacional BBB por S&P y por Fitch Ratings, ambos con perspectivas estables; la clasificación nacional es AA, por Feller Rate y Fitch Chile.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Matriz tiene disponible como fuentes de liquidez adicional líneas de bonos inscritas en el mercado por un total de UF 15 millones de las cuales UF 2,5 millones fueron emitidos en diciembre 2022 y UF 2,5 millones fueron emitidos en abril 2023.

3.1.11 Gestión del riesgo del capital

El objetivo de la Sociedad es resguardar su posición de capital manteniendo inversiones en activos de reconocida solvencia, ya sea en acciones de sociedades anónimas de primer nivel o en instrumentos financieros de instituciones que garanticen un retorno seguro. La Sociedad gestiona una estructura de capital que le permite disponer de una amplia capacidad de endeudamiento.

3.1.12 Riesgos de cumplimiento normativo

Incluyen cualquier transgresión a la normativa chilena y a las regulaciones de los países donde operan las empresas operativas, con especial atención en los delitos contemplados en la Ley N° 20.393, como corrupción, lavado de activos, faltas a la libre competencia, financiamiento del terrorismo, entre otros.

Para prevenir estos riesgos, la compañía ha implementado un Modelo de Prevención de Delitos, el cual es revisado y actualizado periódicamente para garantizar su efectividad y alineación con la normativa vigente.

3.1.13 Riesgos reputacionales

En el Código de Ética y Conducta, se entregan las directrices respecto a cómo deben conducirse los colaboradores de Minera Valparaíso. En síntesis, deben aplicar de manera integral los valores corporativos de integridad, excelencia, solidez, racionalidad, transparencia y bienestar en sus actividades y decisiones.

El adecuado cumplimiento de estos valores es fundamental para evitar transgresiones a la ética y la transparencia, en el holding y en sus empresas relacionadas, que podrían afectar negativamente a la percepción pública y la reputación de la compañía.

3.1.14 Riesgos de ciberseguridad

Los riesgos de ciberseguridad en Minera Valparaíso y sus empresas operativas son permanentes, con amenazas como phishing, malware y ransomware, los cuales pueden comprometer la continuidad operacional. Para mitigar estos riesgos, la compañía ha implementado un plan de acción basado en una Política de Operación y Uso Seguro de Sistemas de Información, complementado con capacitaciones periódicas a las personas, cuya efectividad es evaluada anualmente por la Gerencia de Contraloría Corporativa y la Gerencia de Operaciones y Tecnología.

Ante la entrada en vigencia de la Ley N°19.628 sobre la Protección de Datos Personales en diciembre de 2026, la compañía iniciará un proceso de evaluación de su alcance y aplicación dentro de la realidad organizacional. Este proceso busca garantizar el cumplimiento normativo y la protección de información sensible.

3.2 Gestión de riesgos de la Sociedad Controlada Colbún

3.2.1 Política de gestión de riesgos

Colbún tiene su modelo de Gestión de Riesgos diseñado para resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de Colbún, mediante la identificación y gestión de las fuentes de incertidumbre que puedan impactarla. Este modelo aborda tanto los riesgos estratégicos que amenazan la sostenibilidad, como aquellos que podrían afectar las operaciones y los proyectos futuros de la organización. Además de proteger las actividades operativas, tiene como objetivo maximizar las oportunidades de negocio y garantizar el cumplimiento de las obligaciones regulatorias y legales.

Las actividades de Colbún están expuestas a diversos riesgos, los cuales se han clasificado en:

1. Riesgos del negocio eléctrico
2. Riesgos de construcción de proyectos
3. Riesgos financieros
4. Riesgos regulatorios
5. Riesgos medioambientales
6. Riesgos sociales
7. Riesgos de gobernanza

Este modelo se basa en la Norma ISO 31000:2018 y cuenta con un marco de gobierno y estructuras organizacionales adecuadas para la gestión del riesgo, con roles y responsabilidades claramente definidos, logrando una cultura de conciencia organizacional.

Colbún también dispone de un Comité de Riesgos que sesiona cada dos meses con el propósito de detectar, cuantificar, monitorear y comunicar los riesgos de la organización. Este comité está conformado por el Gerente General, los principales ejecutivos y el Presidente del Directorio, actuando como secretario el Gerente de Riesgos. Además, otros directores pueden participar según las necesidades y el Gerente General informa al Directorio los principales temas del Comité de Riesgo para su discusión y análisis.

3.3 Factores de riesgos

3.3.1 Riesgos del negocio eléctrico

A través de su política comercial, Colbún busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y sostenible, comprometiendo volúmenes a través de contratos que maximicen la rentabilidad a largo plazo de su base de activos y reduzcan la volatilidad de sus resultados. No obstante, estos resultados presentan una variabilidad estructural debido a riesgos asociados a condiciones exógenas como la hidrología, disponibilidad de recursos solares y eólicos, los precios de los combustibles (petróleo, gas natural y carbón), así como eventos de mantenimiento no programado y fallas en los activos.

Para mitigar estos riesgos, Colbún busca equilibrar sus fuentes de generación en el largo plazo procurando costos eficientes. Además, ante déficit o superávit de generación, se recurre al mercado spot, que permite comprar o vender energía a costo marginal. Asimismo, se monitorean las condiciones hidrológicas y se gestionan inventarios de combustible para garantizar la continuidad operativa, minimizando impactos financieros y asegurando el cumplimiento contractual.

Los principales riesgos son:

a) Riesgo hidrológico
b) Riesgo de precio de combustibles
c) Riesgo de suministro de combustibles
d) Riesgos de fallas en equipos y mantención
e) Riesgos comerciales
f) Riesgos de construcción de proyectos
g) Riesgos regulatorios

a) Riesgo hidrológico

Chile

La sequía que afecta al país desde la década pasada ha reducido significativamente las precipitaciones y los caudales de los ríos, especialmente en las zonas central y norte. Aunque en los últimos dos años algunas regiones han experimentado alivios parciales, el fenómeno persiste. Además, el país ha enfrentado eventos climáticos extremos, como temporales e inundaciones, que han causado daños en diversas comunidades.

En abril 2025 comenzó el año hidrológico 2025-2026, el cual en diciembre 2025 ya tiene 9 meses transcurridos. Este año ha presentado déficits en las precipitaciones respecto de un año medio en las principales cuencas del SEN. Asimismo, la energía afluente refleja una Probabilidad de Excedencia del 94%. A continuación, se detallan tablas comparativas de precipitaciones.

Precipitaciones año hidrológico hasta diciembre 2025		
Cuenca/Zona	**Superávit/déficit c/r a año medio**	**Superávit/déficit c/r a año 2024**
Aconcagua	-135 mm (-36%)	-115 mm (-29%)
Maule	-1.044 mm (-60%)	-596 mm (-27%)
Laja	-580 mm (-27%)	-573 mm (-32%)
Bio Bío	-553 mm (-20%)	-498 mm (-18%)
Chapo	-53 mm (-2%)	+337 mm (+11%)

Perú

Al 31 de diciembre de 2025, correspondiente a los primeros tres meses del año hidrológico (Oct25–Sept26), el SEIN ha registrado una condición hidrológica favorable, con una probabilidad de excedencia de 6,96%, en comparación con 17,48% observada a Dic-24.

En cuarto trimestre de 2025 la demanda eléctrica aumentó en 2,00% en relación con el mismo período del año 2024, debido al incremento de demanda vegetativa y demanda minera. Por otro lado, en comparación con el trimestre anterior, durante el cuarto trimestre de 2025 se registró un incremento de la demanda eléctrica de un 3,00%, debido al incremento de demanda vegetativa y demanda minera.

El costo marginal promedio de Santa Rosa durante el cuarto trimestre de 2025 alcanzó US$28,0/MWh, en contraste con los US$27,77/MWh registrados en el cuarto trimestre de 2024, incremento explicado por una menor disponibilidad de recurso hídrico.

b) Riesgo de precios de los combustibles

Chile

En Chile, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe recurrir principalmente a sus plantas térmicas o realizar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Esta situación genera un riesgo asociado a las fluctuaciones de los precios internacionales de los combustibles. Para mitigar el impacto de variaciones significativas e imprevistas en el precio de los combustibles, Colbún implementa programas de cobertura mediante diversos instrumentos derivados, tales como opciones que permiten fijar el precio del combustible a un valor previamente acordado. En el caso contrario, cuando se presenta una hidrología favorable, Colbún podría encontrarse en una posición excedentaria en el mercado spot, cuyo precio estaría parcialmente influenciado por los costos de los combustibles. No obstante, en este escenario, Colbún adoptaría una posición vendedora, lo que reduce su exposición a las variaciones en los precios de los combustibles.

Perú

En Perú, el costo del gas natural está menos vinculado a los precios internacionales debido a la considerable oferta doméstica de este recurso, lo que contribuye a limitar la exposición a dicho riesgo. Al igual que en Chile, la porción de costos sujeta a variaciones en los precios internacionales se ve mitigada mediante el uso de fórmulas de indexación en los contratos de venta de energía. En consecuencia, la exposición al riesgo derivado de las variaciones en los precios de los combustibles se encuentra parcialmente mitigada.

c) Riesgo de suministro de combustibles

Suministro de Gas

Chile

Colbún mantiene, desde el año 2018, un contrato con Enap Refinerías S.A. (“ERSA”) que contempla una capacidad para la operación de dos unidades de ciclo combinado durante parte del primer semestre de cada año, período caracterizado por una menor disponibilidad de recursos hídricos. Adicionalmente, el contrato permite acceder a volúmenes adicionales de gas natural mediante compras en el mercado spot.

Dada la anticipación con la que hay que nominar GNL y las condiciones que se observaban a fines de 2024, se decidió no nominar GNL para el año 2025. De esta manera, el suministro de gas para este año se gestionó mediante contratos de suministro interrumpible con Gas Natural Argentino, compras spot de GNL y con los acuerdos de transporte de gas con los gasoductos de Electrogas y Gas Andes Chile.

Esta modalidad contractual implica que el flujo de gas podía ser suspendido ante situaciones de alta demanda interna y/o limitaciones en la infraestructura de transporte. Así, durante 2025 se registraron algunas restricciones en las entregas de gas natural debido a mantenimientos en el sistema de gasoductos operado por Transportadora de Gas del Norte (TGN) en Argentina. Estas intervenciones afectaron la capacidad de exportación de gas natural hacia Chile. La situación se agudizó a fines de junio, cuando una ola polar impactó fuertemente el centro de Argentina, especialmente en Buenos Aires, provocando un aumento en la demanda interna de gas. Esta alza en el consumo interno coincidió con fallas operativas en algunos yacimientos productores, lo que generó una reducción adicional en la disponibilidad de gas para exportación.

Para 2026, Colbún mantiene un monitoreo permanente de las condiciones del sistema, lo que le permite, en caso de requerirse, ajustar de manera oportuna su estrategia de suministro de gas, utilizando gas natural proveniente de Argentina vía gasoductos, GNL a través de sus opciones contractuales, o compras de oportunidad en el mercado.

Perú

En Perú, Fenix cuenta con contratos de suministro de Gas Natural de largo plazo hasta el año 2029, con el consorcio ECL88 (conformado por Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol), además de acuerdos de transporte de gas suscritos con TGP.

Suministro de Carbón

Chile

En Chile las adquisiciones de carbón para la central térmica Santa María se llevan a cabo a través de procesos de licitación, siendo el último realizado en agosto de 2023. En dichos procesos se invita a los principales proveedores internacionales, adjudicándose el suministro a empresas consolidadas que cuenten con respaldo tanto físico como financiero. Estas acciones se ejecutan en el marco de una política de compras anticipadas y una gestión estratégica de inventarios, con el propósito de mitigar de manera el riesgo de desabastecimiento de este combustible.

Perú

En Perú no se cuenta con centrales a Carbón.

d) Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones técnicas de sus fabricantes y proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de eventos accidentales a través de seguros todo riesgo para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico, avería maquinaria y perjuicio por paralización.

e) Riesgos comerciales

En línea con nuestra visión de ser un socio estratégico para nuestros clientes, hemos continuado consolidando nuestra posición en el mercado mediante la firma de nuevos contratos de suministro eléctrico, fortaleciendo así nuestro portafolio comercial. Estos acuerdos, orientados principalmente a clientes libres, se han estructurado con foco en la entrega de energía continua, proveniente en su mayoría de fuentes renovables, y con condiciones competitivas que aportan valor a largo plazo.

Adicionalmente, hemos incrementado de forma sostenida la inyección de energía renovable al sistema eléctrico nacional, contribuyendo al cumplimiento de metas de sostenibilidad tanto propias como de nuestros clientes. Esta estrategia no solo refuerza la confiabilidad del suministro, sino que también nos permite acompañarlos en sus desafíos de descarbonización y en el fortalecimiento de su posicionamiento en un entorno regulatorio y competitivo cada vez más exigente.

Chile

Durante el 2025, se firmaron en Chile contratos de venta de energía con 92 clientes por 846 GWh anuales. Entre los principales contratos firmados, destacan el contrato de energía renovable con Aguas Andinas S.A., por 311 GWh anuales a partir de enero de 2026 y con una duración de 8 años; el contrato de energía renovable con Parque Arauco S.A., por 150 GWh anuales a contar de enero de 2026 y por un periodo de 4 años; y el contrato de energía renovable con Grupo SMU, por 60 GWh anuales desde marzo de 2025, también con vigencia de 4 años.

Los resultados de la Compañía para los próximos meses estarán determinados principalmente por la capacidad de alcanzar un nivel balanceado entre generación propia costo-eficiente y nivel de contratación. Dicha generación eficiente dependerá de la operación confiable que puedan tener nuestras centrales, de las condiciones hidrológicas y de los términos y volúmenes en que se contrate la compra de gas natural.

Perú

Durante el 2025, en Perú se firmaron contratos de venta de energía con 26 clientes, que totalizan 62,9 MW de potencia contratada. Las adjudicaciones más importantes fueron la renovación por 5 años con nuestro cliente minero Operadores Concentrados Peruanos (15 MW) y la renovación por 4 años con nuestro cliente Peruana de Moldeados (13,7 MW).

f) Riesgos de construcción de proyectos

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha participación y empoderamiento por parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas y ONGs, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Las frecuentes modificaciones en el marco regulatorio ambiental incluyendo nuevas exigencias e incertidumbre han hecho que se presente una mayor complejidad para el desarrollo de proyectos considerando que los procesos y plazos de tramitación ambiental se han hecho más inciertos. Esto conlleva a un aumento en los costos de desarrollo de proyectos, lo que ha derivado en una desaceleración en la construcción de proyectos de tamaño relevante.

El desarrollo de nuevos proyectos puede verse afectado por factores tales como:

1. Retrasos en la obtención de permisos
2. Modificaciones al marco regulatorio
3. Judicialización
4. Aumento en el precio de los equipos o de la mano de obra
5. Oposición de grupos de interés locales e internacionales
6. Condiciones geográficas imprevistas
7. Desastres naturales
8. Accidentes u otros imprevistos
9. Dificultades logísticas
10. Incertidumbre económica global producto de las políticas arancelarias

Colbún tiene cómo política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, la Compañía ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida de estos.

Dicho esto, la exposición de Colbún a los riesgos mencionados anteriormente se gestiona a través de:

1. Política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos.
2. Pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.
3. Consideración de contingencias en las estimaciones de plazo y costos de construcción
4. Política de Relacionamiento temprano con comunidades y grupos de interés locales.
5. Seguimiento periódico en diferentes instancias como Comité de Proyectos y de Desarrollo, y sus recomendaciones y observaciones son presentadas por el Gerente General en las sesiones del Directorio.
6. Instrumentos financieros como coberturas.
7. Políticas y Procedimientos internos para el seguimiento de los riesgos.
8. Procedimientos internos para gestión de proyectos.
9. Registro y Evaluación de Riesgos de Proyectos al Sistema de Riesgos Corporativos.

g) Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector energético, donde los proyectos de inversión tienen plazos considerables en lo relativo a la obtención de permisos, el desarrollo, la ejecución y el retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes, que consoliden la confianza de los agentes del sector.

Chile

Leyes Promulgadas

En esta sección se presentan las leyes que fueron publicadas y promulgadas en el periodo del tercer trimestre de 2025:

Principales Novedades en Proyectos de Ley en tramitación

Título	Detalle	Estado Actual
Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales	Las principales propuestas son: Establecimiento de un marco normativo común para la tramitación y regulación de autorizaciones sectoriales. Creación del "Sistema para la Regulación y Evaluación Sectorial": organismo que busca avanzar hacia un régimen de autorizaciones más coherente, integrado y moderno. Creación de la "Oficina para la Regulación y Evaluación Sectorial": institucionalidad que velará por el progresivo perfeccionamiento de la normativa sectorial y el correcto funcionamiento del Sistema. Establecimiento de normas procedimentales mínimas y un Sistema de Información Unificado de Permisos Sectoriales. Modificación de 37 cuerpos legales para que los organismos sectoriales puedan aplicar los mecanismos e instrumentos definidos en la Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales, con el fin de alinear la legislación con sus objetivos. Además, se incorporan modificaciones específicas a procedimientos sectoriales regulados, con el objetivo de simplificarlos y estandarizarlos, como en los casos del Código de Aguas, el Código Sanitario y la Ley General de Servicios Sanitarios, entre otros.	Publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre 2025. A la espera de implementación de la ley a través de la redacción de los reglamentos mandatados.
Proyecto de Ley Protección de Cielos Astronómicos	En agosto de 2025 el diputado Félix González presentó un Proyecto de Ley el cual propone establecer restricciones y prohibiciones para la protección de los cielos nocturnos en las áreas declaradas con valor científico y de investigación para la observación astronómica. Su disposición más crítica es el artículo 3°, que crea una "zona de exclusión especial" de 70 km alrededor de los observatorios Paranal y Armazones (comuna de Taltal, Antofagasta), en la que se prohíbe la instalación de industrias o actividades que afecten la calidad astronómica de los cielos nocturnos. Esta medida se superpone territorialmente con zonas donde hoy se desarrollan importantes proyectos de energías renovables, hidrógeno verde y minería.	El proyecto de ley fue aprobado en general en la comisión de Medio Ambiente (1er trámite constitucional) y en enero 2026 comienza su discusión en particular.
Proyecto de Ley que establece incentivos tributarios a la producción de Hidrógeno Verde y sus derivados	El proyecto busca fomentar la demanda local y reducir la brecha de costos entre el H2V y los combustibles fósiles. El incentivo principal consiste en un crédito tributario transitorio contra el impuesto de primera categoría, que podrán utilizar las empresas que adquieran H2V o sus derivados producidos en Chile para sus procesos productivos internos. Este beneficio se otorgará mediante licitaciones anuales competitivas entre 2025 y 2030, priorizando a los productores que soliciten un menor beneficio por kilogramo de H2V. Además, se crea un estatuto tributario especial para los productores de H2V que se instalen en la Región de Magallanes y la Antártica Chilena, con el fin de homogeneizar el tratamiento fiscal en la región. Estas empresas estarán exentas del impuesto de primera categoría y de IVA en la importación de bienes de capital, pero deberán anticipar el pago de la contribución regional y no recibirán otras bonificaciones por producción o venta. El gasto tributario total proyectado por este proyecto de ley asciende a 2.800 millones de dólares, asignados entre 2025 y 2030, y se estima que implicará menores ingresos fiscales de hasta $321.516 millones de pesos anuales entre 2030 y 2040.	Este proyecto de ley fue votado en general y particular en la Sala de Diputados en octubre 2025 y pasó a su segundo trámite constitucional en el Senado, comenzando su discusión en general.

Título	Detalle	Estado Actual
Proyecto de Ley de Uso de Agua de Mar para Desalinización	Las principales medidas del proyecto son: • Aumentar la cobertura del subsidio eléctrico a través de tres mecanismos de financiamiento: (1) sobretasa transitoria al impuesto de emisiones CO2, (2) mayor recaudación por IVA Neto, y (3) un aporte fiscal adicional. • Disminuir las tarifas eléctricas: creación de una bolsa de 500 GWh de precio preferente de energía para MiPymes y Sistemas de Recursos Renovables (SRR) y habilitar a las asociaciones de consumidores para iniciar procedimientos de revisión de precios de contratos regulados (Art. 134 LGSE). • Perfeccionar facultades de la SEC: posibilidad de que los fiscalizados propongan planes de acción y elevar monto de compensaciones automáticas no autorizadas.	Este proyecto se encuentra en segundo trámite constitucional en el Senado, en la Comisión de Hacienda. Detenida su tramitación.
Proyecto de Ley de Uso de Agua de Mar para Desalinización	Propone un nuevo marco normativo para la concesión o destinación de Desalación, categorizándola como una concesión marítima especial. Sus fundamentos son: Crea una concesión y destinación de desalinización de agua de mar para la desalinización y uso del borde costero. Derecho de constituir o imponer servidumbres legales para la conducción de agua de mar y desalinizada. Elaboración de una Estrategia Nacional de desalinización para orientar el desarrollo sostenible de los proyectos	Este proyecto se encuentra en su 2° trámite constitucional en discusión en particular en la comisión de Recursos Hídricos de Diputados.

Otros Anuncios Regulatorios Relevantes

En esta sección se presentan los anuncios de regulaciones relevantes para Colbún, tanto para su negocio principal como para los temas de crecimiento:

Título	Detalle	Estado Actual
Reglamento de Precio Nudo que Regula la Construcción de Aerogeneradores	El 10 de octubre el Ministerio de Energía puso en consulta pública el Reglamento de Precio de Nudo. El artículo vigésimo transitorio de la Ley N° 20.936, de 2016, mandató a actualizar el Decreto Supremo N° 86, de 2013, del Ministerio de Energía, que aprueba el reglamento para la fijación de precios de nudo. Posteriormente, se han dictado una serie de leyes que modifican lo establecido en el referido reglamento. En consecuencia, y luego de un trabajo conjunto con la Comisión Nacional de Energía, se ha elaborado un nuevo reglamento para la fijación de precio de nudo, el cual incorpora reformas en materia de Precio de Nudo de Corto Plazo y Precio de Nudo Promedio, así como de otras temáticas relacionadas a dichas fijaciones tarifarias. En mérito de lo anterior, el Ministerio de Energía pone a disposición de la ciudadanía el borrador de dicha reforma reglamentaria.	En Desarrollo – a la espera de la publicación de respuestas de la consulta pública.
Modificación Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio	Se introducen estándares de robustez del SEN, que se basan en los resultados del estudio de Requerimientos de Robustez del SEN, que el Coordinador deberá realizar anualmente. Por otro lado, se introducen nuevos conceptos y exigencias para instalaciones basadas en convertidores, en conjunto con robustez de tensión y robustez de frecuencia. Además, se introducen 2 nuevos anexos técnicos: • Metodología para determinar requerimientos de robustez. • Exigencias mínimas para instalaciones basadas en convertidores.	En Desarrollo –La Comisión Nacional de Energía se encuentra revisando las observaciones enviadas por los agentes de mercado.
Reglamento de PMGD (DS88)	Las modificaciones se centran en 4 ejes: • Sistemas de monitoreo y control: cada PMGD debe implementar su sistema de monitoreo y control, los cuales deben integrarse al SITR del CEN y al CC de la distribuidora • Operación en tiempo real: Se indican los principios para la aplicación de recortes y otras instrucciones operativas de los PMGD. • Mecanismo de estabilización: se define un nuevo mecanismo, basado en el precio básico de la energía por bloque horario sin ajuste de banda de mercado, con reliquidación anual. • Procedimiento de conexión: Se modifican los plazos de los hitos que componen este procedimiento, con el objetivo de reflejar los tiempos reales de tramitación.	En Desarrollo – A la espera del ingreso a Contraloría.
Reglamento Coordinación de la Operación (DS125)	Las modificaciones al Reglamento de Coordinación de la Operación se centran en 4 ejes: • Coordinación de la Operación: Incluye la automatización del despacho, modificaciones a las prorratas de generación, además de trazabilidad y mejora continua en procesos CEN. • Nuevas tecnologías: Se incluye en el reglamento la operación de los sistemas de generación-consumo. Se proponen reglas de programación y operación para los sistemas de almacenamiento. • Mercado de corto plazo: Para resguardar los procesos de cálculo y ejecución de garantías se incluyen modificaciones a la cadena de pagos. • Conexión y Desconexión de Centrales: Se actualiza proceso de declaración en construcción y el retiro anticipado de centrales.	En Desarrollo – A la espera del ingreso a Contraloría.

Perú

Leyes Promulgadas

Título	Detalle	Estado Actual
Ley N° 32.249 la cual modifica la Ley N° 28.832 - Ley para asegurar el desarrollo eficiente de la generación eléctrica	Las principales modificaciones son las siguientes: • Servicios Complementarios: se incluyen como agentes de mercado a los proveedores de servicios complementarios, los cuales deberán contar con un título habilitante. Asimismo, la operación y administración de este mercado serán reglamentados por el MINEM. Por otra parte, la entrada del mercado de servicios complementarios será el 1 de enero del 2026 y se asigna la responsabilidad del pago del servicio a quien genere la inestabilidad. • Licitaciones del Mercado Regulado: se contempla la compra en bloques de energía o potencia y energía en forma separada o conjunta, en las condiciones que establezca el reglamento. Además, incorpora plazos de licitación (corto, mediano y largo), con un máximo de 15 años. • Se establece una nueva referencia para la tarifa en barra, licitaciones en sistemas aislados y adecuación de contratos y normas para aplicar la ley.	Publicado – El 19 de enero de 2025 se publicó en el Diario "El Peruano". Tras la modificación, el MINEM asumió la elaboración de los siguientes reglamentos: 1. Reglamento de Contrataciones de Electricidad para el Suministro de los Usuarios Regulados: El 09 de abril de 2025 presentó un proyecto reglamento, abierto a comentarios de los agentes. Actualmente, el MINEM se encuentra evaluando estos aportes, sin fecha definida para la versión final. 2. Reglamento del Mercado de Servicios Complementarios: El MINEM adjudicó en junio de 2025 el desarrollo del reglamento a la consultora Grupo Mercados Energéticos, el cual se encuentra en elaboración. Además, se prevé que en setiembre se realice la prepublicación del reglamento. Estos reglamentos son necesarios para la implementación efectiva de la ley.

Principales Novedades en Proyectos de Ley (PdL) de Tramitación

Título	Detalle	Estado Actual
PdL que establece condiciones para el acceso de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) al mercado libre de electricidad	Se propone el acceso gradual al mercado libre de electricidad para las MYPE, a través de los siguientes rangos de máxima demanda anual de cada punto de suministro: • Mayor a 150 kW y hasta 2.500 kW: durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 31 de diciembre de 2027. • Mayor a 100 kW y hasta 2.500 kW: durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2028 y el 31 de diciembre de 2029. • Mayor a 50 kW y hasta 2.500 kW: a partir del 1 de enero de 2030. Asimismo, se plantea fomentar la asociatividad entre MYPEs ubicadas en una misma zona o circuito eléctrico, promoviendo que se agrupen para negociar conjuntamente su suministroeléctrico, siempre que su demanda agregada supere los 2,500 kW.	El 31 de octubre de 2025, la Comisión de Energía y Minas aprobó el dictamen por insistencia del Proyecto de Ley, pese a las observaciones formuladas por el Ejecutivo en primera instancia. En espera de incluir en la Agenda del Pleno
PdL que promueve la generación de energía nuclear y la instalación de reactores modulares pequeños (SMR)	Entre los aspectos claves del Proyecto de Ley: PdL que promueve la generación de energía nuclear y la instalación de reactores modulares pequeños (SMR) • Se establece un marco regulador para promover la energía nuclear y la instalación de reactores SMR. • El MINEM, el Ministerio del Ambiente (MINAM) y el Instituto Peruano de Energía Nuclear (IPEN) liderarán las acciones para evaluar la viabilidad de los reactores SMR, asegurando el cumplimiento de normas ambientales y de seguridad nuclear. • El MINEM fomenta la participación de la inversión privada en un régimen de libre competencia para el desarrollo de los proyectos de SMR que utilicen energía nuclear para la generación eléctrica. • Se autoriza al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) realizar las gestiones necesarias para el financiamiento de los proyectos que sean determinados viables en coordinación con las entidades involucradas.	El 29 de abril de 2025, el PdL fue observado por el Presidente de la República y retornó a la Comisión de Energía y Minas. Con las modificaciones incorporadas según las observaciones, se elaboró un nuevo dictamen que fue incluido en la Agenda del Pleno el 13 de junio de 2025, donde permanece a la espera de debate.
PdL que modifica el porcentaje de participación de los trabajadores en las utilidades de las industriales eléctricas	Sus principales propuestas son: • Elevar el porcentaje de participación de utilidades de los trabajadores en este sector, actualmente del 5% al 10% de manera progresiva. • Modificación en la fórmula de distribución del monto asignado a los trabajadores.	Aprobado en primera votación el 21 de marzo de 2025. El proceso legislativo se encuentra temporalmente suspendido, debido a la presentación de pedidos de reconsideración por parte de congresistas, previos a la segunda votación, la cual no cuenta aún con fecha definida para su votación.
PdL que declara de interés nacional y de necesidad pública la creación de la provincia energética de la Convención	Propone declarar de interés nacional y de necesidad pública la creación de la provincia constitucional energética de la Convención, con el propósito de consolidarla como eje estratégico del desarrollo energético del país y asegurar un modelo de gestión sostenible, descentralizado e inclusivo. Entre sus medidas principales es priorizar el gas de Camisea y el impuesto de energías renovables.	El 27 de agosto de 2025 el PdL ingresó a la Comisión de Energía y Minas para su análisis. Actualmente se encuentra en dicha comisión.

Principales Novedades en Decretos Supremos

Título	Detalle	Estado Actual
Proyecto de Reglamento de Hidrógeno Verde	El MINEM publicó el Proyecto de Decreto Supremo que aprueba el Reglamento de la Ley N° 31992 "Ley de Fomento del Hidrógeno Verde". La propuesta tiene por objeto regular la cadena de valor del hidrógeno verde e incorpora disposiciones como la obligatoriedad de la certificación de origen verde, la clasificación de proyectos por escalas según su capacidad en MW, con requisitos diferenciados, así como la aplicación de estándares internacionales mientras se aprueban las normas técnicas nacionales.	El 03 de octubre se publicó dicha modificación. Actualmente, se encuentra el MINEM en revisión de los comentarios remitidos por los agentes.
Definen Horas Punta del SEIN para efectos de la evaluación de la indisponibilidad de las unidades generadoras	Anteriormente, el periodo de horas punta del SEIN comprendía entre las 17:00 y las 23:00 horas; sin embargo, a partir del 1 de junio de 2025, se aplicará un nuevo horario, definido entre las 18:00 y las 23:00 horas, el cual tendrá vigencia hasta el 31 de mayo de 2029.	Publicado – El 31 de mayo de 2025 se publicó en el Diario "El Peruano".
Proyecto que modifica el Reglamento de la Ley N° 27.446, Ley del Sistema Nacional de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA)	Se prepublicó el proyecto de "Decreto Supremo que modifica el Reglamento de la Ley N° 27.446, Ley del Sistema Nacional de Evaluación de Impacto Ambiental, con el objetivo de armonizar el marco normativo y desarrollar algunos aspectos del SEIA, de tal manera que exista coherencia normativa y se eviten las divergencias que puedan existir entre los diferentes cuerpos legales que regulan la misma materia. Además, de implementar medidas especiales para fomentar el avance de los proyectos.	El 23 de mayo de 2025 se publicó dicha modificación. A la fecha, el Ministerio del Ambiente se encuentra revisando los comentarios recibidos por los agentes.
Decreto Supremo que modifica el Reglamento de Distribución de Gas Natural por Red de Ductos	Se aprobó el Decreto Supremo N° 023-2025-EM, que modifica el Reglamento de Distribución de Gas Natural por Red de Ductos, con el fin de habilitar el abastecimiento de redes de distribución ubicadas en zonas alejadas del sistema de transporte o distribución convencional, mediante el uso de Gas Natural Comprimido (GNC) o Gas Natural Licuado (GNL). De este modo, la medida busca ampliar el acceso al gas natural en un mayor número de regiones del país.	Publicado – El 15 de diciembre de 2025 se publicó en el Diario "El Peruano".

Otros Aspectos Regulatorios Relevantes

Título	Detalle	Estado Actual
Modificación de la Norma Técnica para la Coordinación de la Operación en Tiempo Real de los Sistemas Interconectados (NTCOTRSI)	El MINEM publicó la Resolución Directoral Nº 0192-2025-MINEMDGE mediante la cual se establece la obligación para todas las centrales RERNC con potencia mayor a 10 MW de prestar el servicio de Regulación Primaria de Frecuencia (RPF) a partir del año 2028. Cabe destacar que, dicho servicio es obligatorio y no sujeto a compensación.	Publicado – El 28 de octubre de 2025 se publicó en el Diario "El Peruano".
Modificación del Procedimiento técnico del COES N° 22 "Reserva para la Regulación Secundaria de Frecuencia"	Entre las principales modificaciones propuestas se destacan: i) mejorar la metodología de determinación de la reserva requerida de RSF, a efecto de evitar sobredimensionamiento de la magnitud de RSF, ii) asignación de los pagos por RSF debe incorporar el criterio de la "casualidad"; es decir, debe pagar el servicio quien origina su necesidad, iii) eliminar el Costo de Oportunidad, debiendo ser internalizado por cada generador en el precio de oferta, y iv) nuevas tecnologías pueden brindar RSF tal como la BESS.	El 23 de octubre de 2025 el COES emitió su opinión respecto de los comentarios presentados por los agentes. En espera de la publicación final de la modificación del procedimiento a cargo de Osinergmin.
Prepublicación del Procedimiento para Licitaciones de Suministro de Electricidad en el marco de la Ley N° 28.832	De acuerdo a la Ley N° 32249, se dispuso que las autoridades adecúen normativamente los procedimientos vinculados a las licitaciones. En ese sentido, el 06 de mayo de 2025 el Osinergmin publicó para comentarios el proyecto de Procedimiento para Licitaciones de Suministro de Electricidad en el marco de la Ley N° 28832. La propuesta incorpora los siguientes aspectos: • Definen los bloques horarios, tal como se encuentra la regulación tarifaria actual para usuarios finales. • Priorizan las licitaciones de largo plazo, y solo si es necesario, se aprueban licitaciones de mediano y corto plazo. • Incorpora al modelo de contrato de suministro la opción de traspaso de excedentes de energía. Modifica los indicadores para las fórmulas de actualización de las licitaciones que se aplica a los precios de energía.	El 06 de mayo de 2025 presentó una propuesta preliminar para comentarios. En espera de la publicación final del Reglamento de Licitaciones, a fin de efectuar la adecuada modificación del procedimiento.
Parámetros Técnicos sobre Contribución de Inercia Sintética de las Centrales de Generación No Convencionales (CGNC)	El Osinergmin a través de la Resolución N° 176-2025-OS/CD aprobó los parámetros técnicos para el aporte de inercia sintética aplicables a las Centrales de Generación No Convencionales (CGNC). En el caso de emplearse tecnología digital basada en electrónica de potencia, se establecen los siguientes requisitos: i) porcentaje de contribución de potencia nominal: 6 %, ii) tiempo de inicio de la contribución: 0,15s desde el inicio del evento, y iii) período mínimo de contribución: 8s desde el inicio de la entrega. Adicionalmente, para el caso de retribuir a través de tecnología rotativa convencional (condensadores síncronos, volantes de inercia o una combinación de ambos, se fija un valor mínimo de constante de inercia (H) equivalente a 3 s	Publicado – El 22 de diciembre de 2025 se publicó en el Diario "El Peruano".

3.3.2 Riesgos financieros

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, que tengan consecuencias financieras negativas u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún.

Los principales riesgos son:

a) Riesgo de tipo de Cambio
b) Riesgo de tasa de Interés
c) Riesgo de crédito
d) Riesgo de liquidez

3.3.3 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes.

• La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos).
• La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de las ventas de Colbún denominadas directamente o con indexación al dólar.

Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares.

Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, Colbún incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y en ocasiones recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas de Balance se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, Colbún mantiene una proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de monedas y forwards.

3.3.4 Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera de Colbún se encuentra denominada en un 76% a tasa fija y 24% a tasa flotante.

3.3.5 Riesgo de crédito

Colbún se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Para el riesgo de crédito de clientes, trimestralmente se realizan cálculos de provisiones de incobrabilidad basados en el análisis de riesgo de cada cliente considerando el rating crediticio del cliente, el comportamiento de pago y la industria entre otros factores.

Con respecto a las colocaciones en Tesorería y derivados que se realizan, Colbún efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios. Adicionalmente, Colbún ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en cuentas corrientes remuneradas, fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los segundos corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”.

Al cierre de los ejercicios que se indican, la clasificación de riesgo de los clientes y activos financieros es la siguiente:

b) En la sociedad controlada Colbún S.A.:

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	89.568	89.470
AA+	17.308	16.990
AA	51.744	52.342
AA-	6.203	3.004
A+	4.157	6.389
Total	**168.980**	**168.195**
Clientes sin clasificación de riesgo local	91.512	24.923
Total Clientes sin clasificación de riesgo local	**91.512**	**24.923**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	777.067	306.512
AA+	836	121.093
AA	22.366	15.339
Total	**800.269**	**442.944**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
AA+	433	-
AA-	2.191	78.695
A+ o inferior	80.269	253.392
	82.893	**332.087**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	2.905	-
Total	**2.905**	**-**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	-	69
Total	**-**	**69**

(*)Clasificación de riesgo internacional

3.3.6 Riesgo de liquidez

Este riesgo viene dado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Colbún y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2025, Colbún cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US$883 millones, invertidos en cuentas corrientes remuneradas, depósitos a plazo y fondos Mutuos con duración promedio de 50 días (se incluyen depósitos con duración inferior y superior a 90 días, estos últimos son registrados como “Otros Activos Financieros Corrientes” en los Estados Financieros Consolidados).

Asimismo, Colbún tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy:

• Cinco líneas de bonos: una por un monto de UF 7 millones con vigencia a treinta años (desde su aprobación en agosto 2009), dos por un monto conjunto de UF 7 millones con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en febrero 2020), y dos por un monto de UF 7 millones cada una con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en mayo 2024), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

• Líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US$150 millones. Por su parte Fenix cuenta con líneas no comprometidas por un total de US$103 millones, sumado a líneas comprometidas por US$5 millones.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US$104 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Se espera cubrir los pagos de intereses y amortizaciones con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2025, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional AA por Fitch Ratings y Feller Rate, ambas con perspectiva estable. A nivel internacional la clasificación de Colbún es Baa2 por Moody's, BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ratings, todos con perspectiva estable.

Al 31 de septiembre de 2025 Fenix cuenta con clasificaciones de riesgo internacional BBB- por S&P y por Fitch Ratings, ambas con perspectivas estables.

Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de Colbún actualmente es acotado.

3.3.7 Medición del riesgo

Colbún realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores. La gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones Colbún.

Con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, Colbún ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no se presentan análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, Colbún cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, Colbún elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por Colbún en caso de que la exposición exista. El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de Colbún (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales de Balance denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 31 de diciembre de 2025 la exposición de Colbún frente al impacto de diferencias de cambio sobre partidas estructurales se traduce en un potencial efecto de aproximadamente US$6,4 millones, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

La exposición asociada a la variación de tasas de interés es medida como la sensibilidad del gasto financiero mensual ante un cambio de 25 puntos básicos en la tasa variable de referencia, siendo esta la tasa SOFR. De esta forma, un alza de 25 puntos básicos en la tasa SOFR significaría un aumento en el gasto financiero mensual por devengo de US$123 mil, mientras que una caída en la tasa de referencia resultaría en una reducción de US$123 mil en el gasto financiero mensual por devengo. La Compañía considera el riesgo de variación de tasas de interés acotado.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión.

Al cierre del ejercicio, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 30%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Respecto a los derivados, la contraparte que concentra la mayor participación alcanza un 35% en términos nocionales.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de Colbún, la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales.

3.3.8 Riesgos medioambientales

Colbún opera en un entorno donde los riesgos ambientales adquieren una relevancia creciente, impulsados por el fortalecimiento de la normativa, la presión de los grupos de interés y los compromisos internacionales en sostenibilidad. En este contexto, se identifican y evalúan los principales riesgos que pueden afectar de forma significativa la operación, reputación y resultados financieros de la compañía. Estos se agrupan en tres categorías clave.

a) Riesgos del desempeño ambiental
b) Riesgos por cambio climático
c) Riesgos de biodiversidad

a. Riesgos del desempeño ambiental

Al igual que otras actividades industriales, la generación de energía podría tener impactos sobre el medio ambiente y las personas debido a la emisión de sustancias contaminantes que afectan el aire, el agua y el suelo, teniendo consecuencias perjudiciales tanto para la salud humana como para el entorno natural, incluidas otras especies. Por ello, resulta fundamental gestionar la construcción y operación de proyectos de manera apropiada, considerando la gestión de riesgos y el cumplimiento de las regulaciones vigentes, en toda la vida útil de los proyectos. Este es un tema material para Colbún porque buscamos desarrollar nuestro negocio en equilibrio con el planeta, con cuidado de la biodiversidad y el fomento de la economía circular.

Los principales riesgos asociados al desempeño ambiental son:

• Incumplimiento normativo y de compromisos ambientales, con posibles sanciones, paralización de operaciones y afectación reputacional.
• Contaminación de agua, aire y suelo, derivada de emisiones, vertimientos y residuos.
• Alteración de patrimonio cultural y paisajístico, especialmente en zonas de alto valor ambiental.
• Eventos que afecten la biodiversidad o a las comunidades, generando conflictos socioambientales.
• Barreras para la adjudicación o financiamiento de nuevos proyectos, por falta de coherencia ambiental.

Para el control de los riesgos de desempeño ambiental, Colbún cuenta con un modelo de gestión ambiental, el cual se encuentra descrito en el Manual de Gestión Ambiental. Este modelo es aplicable a todo Colbún y filiales, además de contratistas.

Se realiza el cumplimiento y seguimiento de los compromisos y obligaciones legales, a través de un sistema, y se lleva un registro de los incidentes ambientales, los cuales son gestionados tanto para personal de Colbún como para contratistas en todas las instalaciones de Colbún y filiales.

Asimismo, se cuenta con el Estándar de Protección Ambiental aplicable a Colbún y filiales y con el Reglamento Especial de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, que establece las exigencias para contratistas y subcontratistas y existe un Modelo de Prevención de delitos para la gestión y prevención de los delitos ambientales y económicos, además de matrices de riesgos para los delitos de afectación de recursos hidrobiológicos.

b. Riesgos de cambio climático

El aumento de la temperatura promedio de la Tierra, debido a la acumulación de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en la atmósfera, está causando alteraciones en los patrones climáticos, cambios en los niveles del mar y eventos climáticos cada vez más intensos y frecuentes. Todo ello genera impactos crecientes para las personas, el medio ambiente y la economía, por lo cual existe un movimiento mundial y compromisos público-privados para detenerlo. Entre ellos están el Acuerdo de Paris y el Objetivo de Desarrollo Sostenible N°13, que llama a tomar medidas urgentes para combatir este fenómeno y sus efectos, junto con fortalecer la resiliencia y capacidad de adaptación. Colbún quiere ser una Compañía carbono neutral en 2050 y contribuir de esta forma a los compromisos nacionales en materia de emisiones de GEI y los esfuerzos requeridos para limitar el aumento de la temperatura.

Considerando la naturaleza estratégica de los riesgos asociados al calentamiento global, en Colbún hemos realizado un diagnóstico de la situación actual de la empresa basado en los lineamientos del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés). Este análisis se llevó a cabo de manera cualitativa para las operaciones de Colbún, donde considerando la clasificación de riesgos, bajo dos escenarios climáticos: uno de altas emisiones (escenario RCP8.5), donde se superan los 2°C de aumento de temperatura a finales de siglo y, por lo tanto, los impactos físicos son más altos y otro de bajas emisiones (escenario RCP2.6), donde el aumento de la temperatura está por debajo de los 2°C para lo cual se acelera la descarbonización de la economía.

Clasificación de riesgo de cambio climático

Tipo de riesgo	Clasificación	Descripción
Físico	Agudo	Son originados por eventos climáticos intensos.
Físico	Crónico	Resultantes de cambios a largo plazo en las condiciones climáticas.
Transición	Políticos y legales Tecnológicos De mercado Reputacionales	Surgen a partir de la adaptación a los cambios sociales, legales y regulatorios que implementan para reducir las emisiones de gases de efecto.

Principales riesgos operacionales de cambio climático

Amenaza	Riesgo	Tipo	Monitoreo y control
Disminución y cambios en patrones de precipitaciones	Reducción generación hidroeléctrica y térmica	Físico/crónico	• Evaluación de escenarios de bajas precipitaciones en la planificación energética • En desarrollo plataforma de pronóstico de deshielo • Evaluación e implementación de medidas de eficiencia hídrica en centrales (i.e. POI Nehuenco) • Existen alternativas de acceso a agua contratadas para Nehuenco • Crecimiento de la Compañía hacia proyectos renovables menos dependientes del recurso agua
Sequía		Físico/agudo	
Aumento en cantidad e intensidad de eventos extremos, i.e. incendios y olas de calor	Daños en activos físicos	Físico/agudo	• Contratación de seguros frente a eventos catastróficos • En implementación planes de prevención y actividades de monitoreo que contemplan alertas tempranas y planes de acción • Creación de cargo de Coordinador Gestión Riesgo Incendios
Aumento del impuesto a las emisiones de CO2	Aumento de costos	Transición / Legal y de mercado	• Evaluación de escenarios de aumento del impuesto verde en la planificación energética • Evaluación e implementación de medidas de eficiencia energética en centrales térmicas • Evaluación de proyectos considerando un precio interno al carbono

c. Riesgos de naturaleza y biodiversidad

La generación de energía es una actividad directamente relacionada con la naturaleza, tanto por la dependencia de los recursos naturales, por los impactos que en ella se generan, así como por los riesgos y oportunidades asociados a su actividad. Es por ello que el cuidado de la biodiversidad es un aspecto fundamental para considerar en la gestión, diseño y planificación de las actividades asociadas al negocio de energía; más aun considerando que nuestras operaciones están insertas en entornos naturales frágiles y vulnerables frente a lo que implica la actividad industrial. La biodiversidad es parte del capital natural de los territorios y, como tal, requiere de una cuidadosa gestión de riesgos, cumplimiento regulatorio y colaboración con otros actores, por lo tanto, nuestro objetivo es abordar la gestión de la biodiversidad de una manera integral, considerándola en todo el ciclo de vida de nuestras centrales y proyectos.

Los riesgos asociados a biodiversidad identificados son los siguientes:

1. Incumplimiento de la legislación ambiental o de los compromisos ambientales
2. Pérdida o reducción de especies
3. Pérdida o afectación de hábitats
4. Barreras para la adjudicación de nuevos proyectos
5. Oposición de la comunidad
6. Falta de coherencia
7. Impedimento para el financiamiento de proyectos

Colbún cuenta con una Política de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, la que hace referencia al cuidado de la biodiversidad en toda la vida útil de los proyectos y centrales.

Además, contamos con una Estrategia de Biodiversidad y un Estándar de Biodiversidad, aplicable para Colbún y filiales, incluyendo todas las fases de los proyectos y centrales en operación. Esta estrategia define lineamientos para la protección de la biodiversidad, la regeneración de áreas afectadas, estudio de especies nativas, conservación y cultura de Colbún.

Cabe destacar que la Estrategia de Biodiversidad de Colbún fue recientemente reconocida entre las 30 Estrategias a nivel mundial y sólo cuatro en Chile, que cumplen con los estándares de Bussines for Nature, una coalición internacional de compañías, academia, ONGs y entidades financieras que promueven la protección de la biodiversidad en cumplimiento con el Marco Mundial de Biodiversidad de Kunming Montreal.

Actualmente se trabaja en la evaluación de los riesgos, oportunidades, impactos y dependencias en naturaleza, gracias al TNFD, Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza, lo que significará un avance importante en la materia considerando que sólo el 5% de las compañías a nivel mundial reconoce la naturaleza como un tema material y sólo el 1% ha trabajado en la divulgación de sus impactos y dependencias.

3.3.9 Riesgos Sociales

Colbún reconoce la importancia de gestionar adecuadamente los riesgos sociales derivados de sus operaciones, tanto para garantizar su sostenibilidad como para fortalecer las relaciones con sus grupos de interés.

En este apartado se identifican los principales riesgos sociales que pueden influir en el desempeño de la organización:

1. Riesgos de Diversidad, Equidad y Trato Justo
2. Riesgos Comunitarios

a. Riesgos de Diversidad, Equidad y Trato Justo

Colbún promueve la diversidad, la equidad y el trato justo para todas las personas, creando espacios laborales seguros y respetuosos. Creemos que la inclusión aporta distintas perspectivas y habilidades, lo que fortalece el éxito de la organización. Además, buscamos generar oportunidades para grupos que históricamente han estado fuera de algunas industrias, fomentando la igualdad y la autenticidad de cada colaborador.

Algunos riesgos e impactos son:

1. Menor atracción y pérdida de talentos
2. Problemas legales y litigios por discriminación
3. Homogenización de los equipos
4. La superación de barreras para el ingreso de personas diversas contribuye a superar la desigualdad de oportunidades y promover la equidad y justicia social
5. La preocupación activa para evitar la discriminación implica fomentar cambios culturales y aprendizaje para eliminar los sesgos
6. Acoso sexual en el entorno laboral
7. Falta de imparcialidad en el trato Cultura Organizacional

1. Políticas y Compromisos Corporativos

• Consolidamos nuestra Política de Diversidad, Equidad e Inclusión, que establece principios de respeto, buen trato y accesibilidad universal, aplicables a toda la organización, contratistas y directorio. Esta política refuerza nuestro compromiso con la igualdad de oportunidades y la eliminación de sesgos.

• Formalizamos nuestra participación en la Red de Empresas Inclusivas (ReIN) y alianzas como CEO por la Inclusión, para acelerar la incorporación laboral de personas con discapacidad y fomentar culturas inclusivas.

2. Prevención de Discriminación y Acoso

• Implementamos el Protocolo de Prevención del Acoso Sexual, Laboral y Violencia en el Trabajo, en línea con la Ley Karin, el cual es revisado anualmente por la Gerencia de Auditoría Interna, Gerencia de Organización y Personas y equipos de trabajadores.

• Capacitamos al Comité de Diversidad para liderar talleres corporativos sobre sesgos inconscientes bajo la iniciativa Energía Sin Sesgos, que se desplegará en toda la compañía.

3. Atracción y Desarrollo de Talento Diverso

• Lanzamos programas como Mujeres Trainee y Mentorías STEM, orientados a incrementar la participación femenina en áreas tradicionalmente masculinizadas y potenciar el liderazgo femenino.

• Programa de Mentorías Mujeres Colbún: Tres generaciones (2023-2025). 2025: 20 duplas mentora-mentee para potenciar desarrollo profesional y abrir camino a liderazgos femeninos.

• Diversificamos nuestras fuentes de reclutamiento mediante una alianza con la plataforma WoT (Woman Talent) y estamos reforzando el programa de prácticas técnicas con enfoque de género.
• Inicio de alianza entre Colbún y Sofofa Red TP.

4. Cultura Inclusiva y Sensibilización

• Desarrollamos cápsulas educativas y charlas para líderes sobre inclusión, sesgos y convivencia respetuosa, además de campañas internas en efemérides clave como el Día de la Discapacidad y el Día contra el Bullying.

• Organizamos actividades de voluntariado y mentorías en comunidades, fortaleciendo el vínculo social y la equidad desde nuestro propósito corporativo.

5. Logros Destacados

• Durante el 2025, Colbún fue reconocida entre las 6 mejores empresas para trabajar para mujeres (GPTW), reflejo del impacto de nuestras políticas y programas.

b. Riesgos Comunitarios

La gestión de riesgos comunitarios es un pilar fundamental para Colbún, ya que refleja su compromiso con el propósito de conectarse con la realidad y sueños de las comunidades para ser un catalizador de desarrollo próspero, sostenible e inclusivo de los territorios donde opera.

Colbún reconoce que las comunidades cercanas a sus operaciones poseen un profundo arraigo a su entorno, tradiciones y formas de vida, lo que hace esencial establecer relaciones basadas en la transparencia, el respeto mutuo, la colaboración y la reciprocidad. Estas relaciones no solo mitigan riesgos comunitarios, sino que también potencian la creación de valor compartido, fortalecen el tejido social y generan un impacto positivo a largo plazo. Colbún enfrenta una variedad de riesgos comunitarios asociados a su interacción con las comunidades cercanas a sus proyectos y operaciones. Estos riesgos pueden variar según el tipo de energía generada (hidroeléctrica, eólica, térmica o solar), el contexto sociocultural y ambiental, y las expectativas de las comunidades. Entre los principales riesgos se encuentran:

1. **Conflictos por el uso de recursos naturales:** La generación eléctrica y otras actividades pueden percibirse como competencia en el uso del agua, especialmente en zonas donde este recurso es escaso para la agricultura, ganadería y consumo humano, además pueden producirse conflictos relacionados con la compra, uso o acceso a terrenos, especialmente si estos tienen valor cultural, productivo o simbólico para las comunidades.

2. **Impactos ambientales percibidos o reales**: Se pueden producir alteraciones de ecosistemas locales como cambios en la biodiversidad, pérdida de hábitats o modificaciones en paisajes naturales que podrían afectar las actividades tradicionales como pesca, agricultura, ganadería, caza o turismo y riesgos asociados a la emisión de gases, polvo, ruido, vibraciones o afectaciones al agua y suelo durante la construcción u operación de los proyectos.

3. **Afectación a medios de vida**: Potencial pérdida de ingresos por alteración de actividades económicas locales, como la pesca o la agricultura, debido al impacto del proyecto en los recursos naturales.

4. **Expectativas insatisfechas**: Descontento por la percepción de que los compromisos asumidos por la Compañía no se han cumplido en tiempo o forma o la generación de un sentimiento de inequidad en la distribución de beneficios generados por el proyecto, como empleo, infraestructura o programas sociales.

5. **Oposición y conflictos sociales**: Protestas y movilizaciones organizadas por grupos locales, nacionales o internacionales, que pueden escalar a bloqueos, incidentes violentos o presión en medios, así como el rechazo a nuevos proyectos debido a experiencias negativas previas.

6. **Pérdida de confianza mutua**: Deterioro en la percepción de las comunidades hacia la empresa debido a la falta de transparencia, falta de consulta previa o desinformación sobre las actividades de la empresa o participación insuficiente en los procesos de decisión que afectan sus territorios.

7. **Cambios en el entorno social**: Llegada de trabajadores externos que puede alterar las dinámicas locales, aumentar la presión sobre servicios públicos o generar tensiones sociales.

Los lineamientos que guían el relacionamiento comunitario de Colbún, integral para la gestión sostenible del negocio, se describen en el Manual de Comunidad y Sociedad (MAC001), que establece un modelo efectivo para la participación comunitaria, incorporando metodologías y controles para la gestión de aspectos comunitarios e incidentes sociales. Las principales medidas de prevención y mitigación que Colbún implementa para abordar estos riesgos incluyen:

1. Identificación de riesgos comunitarios: Mapeo de actores y Evaluación de impacto social y ambiental.

2. Diálogo y participación temprana: Consulta previa e informada, Espacios de diálogo permanente y Co-diseño de proyectos comunitarios.

3. Fortalecimiento de capacidades locales: Empleo y compras locales, Desarrollo económico local, Promoción de la educación y Fortalecimiento organizacional.

4. Comunicación y transparencia: Mecanismo de quejas y reclamos y Rendición de cuentas.

3.3.10 Riesgos de Gobernanza

En Colbún contamos con un conjunto de principios, normas y mecanismos que tienen el objetivo de En Colbún contamos con un conjunto de principios, normas y mecanismos que tienen el objetivo de crear valor sostenible, tanto para nuestros accionistas como para los grupos de interés con los que nos vinculamos. Así, junto con regirnos por las regulaciones externas, nuestra organización funciona en base a políticas y procedimientos propios.

En este marco de gobernanza, se han identificado los siguientes riesgos principales:

1. Incumplimiento regulatorio: Posibilidad de sanciones legales o financieras debido a incumplimientos normativos.
2. Conflictos de interés: Situaciones que podrían afectar la objetividad en la toma de decisiones estratégicas.

3. Dependencia de auditoría interna: Riesgo de influencia indebida en las evaluaciones de control interno.
4. Gestión de riesgos inadecuada: Fallos en identificar o mitigar riesgos clave para la sostenibilidad organizacional.
5. Deficiencias en los controles internos: Vulnerabilidades en la prevención y detección de irregularidades.
6. Falta de transparencia y rendición de cuentas: Impacto negativo en la confianza de los accionistas y otros grupos de interés.
7. Reputación afectada por incumplimientos éticos: Deterioro de la imagen corporativa por actuaciones inadecuadas o ilegales.

Para mitigar estos riesgos, la gobernabilidad es de responsabilidad del Directorio, sus Comités Asesores, la Administración y los trabajadores. La Gerencia de Auditoría Interna es independiente y su misión es verificar la efectividad y el cumplimiento de políticas, procedimientos, controles y códigos implementados para la gestión de riesgos. Esta área reporta al Directorio y participa en la evaluación del funcionamiento de la estructura de gobernabilidad.

Nuestra gobernanza corporativa se basa en un marco integral de principios, normas y mecanismos diseñados para crear valor sostenible y gestionar riesgos de manera efectiva. Este marco involucra la participación del Directorio, sus Comités Asesores, la Administración, los trabajadores y la Gerencia de Auditoría Interna, que opera de manera independiente. La Auditoría Interna verifica el cumplimiento de políticas, procedimientos, controles y códigos de gestión, reportando directamente al Directorio y asegurando la efectividad del sistema de gobernabilidad.

3.4 Gestión de riesgo de la Sociedad Empresas CMPC S.A.

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de CMPC. Así, el Comité de Auditoría, Ética y Compliance del Directorio de CMPC monitorea la correcta ejecución del programa y la Administración lo gestiona a través de los Comités de Riesgos, de Finanzas, y de Sostenibilidad y Regulación. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Ellas son las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente y de Auditoría Interna.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos durante cada ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y de valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

a. Cálculo de depreciación, amortización y estimación de vidas útiles asociadas.

Las Propiedades, plantas y equipos y los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados respectivamente en forma lineal sobre sus vidas útiles estimadas. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien y estado de los mismos.

b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor).

La sociedad controlada Colbún S.A., A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido 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 importe del saneamiento necesario. 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 (“UGE”) a la que el activo pertenece. A estos efectos se ha determinado que los activos localizados en Chile conforman una UGE, el negocio de Generación; mientras que todos los activos localizados en Perú conforman otra UGE.

Para aquellas UGEs que han requerido del análisis de posibles pérdidas por deterioro, los flujos de efectivo a futuro se basan en el Plan Estratégico aprobado por Colbún, actualizado, en su caso, por los presupuestos o estimaciones de largo plazo aprobados más recientes posibles, en función de la regulación y de las expectativas para el desarrollo del mercado de acuerdo con las previsiones sectoriales disponibles y de la experiencia histórica sobre la evolución de los precios y los volúmenes producidos.

Asimismo, para estimar los flujos de efectivo futuros en el cálculo de los valores residuales se utilizan y contrastan diferentes técnicas de valoración, incorporando todas las inversiones de mantenimiento y, en su caso, las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de las UGEs.

Los parámetros considerados para la determinación de las tasas de crecimiento, que representan el crecimiento a largo plazo de cada negocio, se adecuan al crecimiento a largo plazo del país.

Por su parte, los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento antes de impuesto se determinan en base a información histórica y actualizada de mercado, y considerando supuestos de niveles de endeudamiento y estructura de capital consistentes con el contexto de mercado y la política de financiamiento de Colbún.

En el caso de las UGEs a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el período anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el período corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

a) Los activos y pasivos que componen esa unidad no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
b) El cálculo del importe recuperable más reciente dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de la unidad por un margen significativo; y
c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente de la unidad, sea remota.

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos los costos necesarios para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por el activo o una UGE. Para el cálculo del valor recuperable del activo tangible e intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por Colbún.

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las UGE utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Otras Ganancias (pérdidas)” del Estado de Resultados Integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

El Grupo ha revisado los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento a la luz de los requisitos de liquidez y mantención de capital y ha confirmado la intención positiva y la capacidad de retener dichos activos hasta el vencimiento.

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

El Grupo utiliza su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

e. Litigios y contingencias

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas por litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que éstos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota Nº 42.4 de estos estados financieros consolidados .

f. Jerarquía de Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 31 de diciembre de 2025, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

g. Hipótesis actuarial

El Grupo debe constituir una provisión por la obligación suscrita con cada uno de sus trabajadores y que se refiere a la provisión por indemnización años de servicios (IAS) de acuerdo a lo considerado en la NIC 19 “Beneficios al Personal”.

Tal indemnización fue calculada tomando en consideración el género, edad y estimaciones de permanencia de todos los trabajadores de manera individual.

La norma establece también la necesidad de generar una hipótesis de aquella probable remuneración que estaría percibiendo el empleado al momento de acogerse a retiro. Para ello se calculó una estadística del incremento promedio en los sueldos base correspondiente a los últimos 8 años de servicios o, en aquellos casos en que el ejercicio fuera inferior, se tomaría el promedio general.

La tasa de descuento para efectos del cálculo actuarial considerado por la norma corresponde a aquel tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores en referencia a los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Lo anterior es independiente de que las prestaciones estén instrumentadas o no a través de fondos separados.

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile cuya moneda pesos chilenos reajustables, responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

El Grupo evalúa al término de cada ejercicio el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasas de mercado.

NOTA - 5 PLUSVALÍA

El 19 de julio de 2024, Colbún S.A. adquirió a través de Colbún Desarrollo Spa el 54,9% de las acciones con derecho a voto de Aguas Petorca Spa (anteriormente Desala Petorca SpA), una sociedad por acciones organizada de acuerdo con las leyes de Chile. Con fecha 15 de febrero de 2025 Colbún Desarrollo SpA aumentó su participación a 55,87%.

Aguas Petorca SpA., es una sociedad cuyo negocio es el desarrollo, construcción y operación de proyectos de captación, tratamiento, desalinización, conducción, suministro y comercialización de agua.

Al 31 de agosto de 2024, Colbún S.A. adquirió a través de Colbún Desarrollo SpA el 100% de las acciones con derecho a voto de Faraday SpA, una sociedad por acciones organizada de acuerdo con las leyes de Chile. Junto con esta compra se adquirió el 100% de Complejo Marítimo Taltal SpA, filial de Faraday SpA.

Faraday SpA es una empresa cuyo propósito es el desarrollo de proyectos de hidrógeno y amoniaco. Por su parte, Complejo Marítimo Taltal SpA es una empresa cuyo fin es el desarrollo de proyectos portuarios y de desalinización para proyectos de hidrógeno y amoniaco.

Con fecha 1 de octubre de 2024 Colbún S.A. completó la adquisición del 100% de las acciones de Inversiones Latin America Power SpA, la que a su vez es dueña de las sociedades San Juan S.A. y Norvind S.A. Como consecuencia de la compra se adquirieron los parques eólicos San Juan y Totoral, respectivamente. Esta transacción generó una ganancia procedente de combinación de negocios (Badwill) por MUS$ 26.454 que fueron registrados en diciembre de 2024 contra resultado del ejercicio.

De acuerdo a NIIF 3 el periodo de medición es aquél tras la fecha de adquisición durante el cual la adquiriente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. Este periodo no excederá más de un año a partir de la fecha de adquisición.

Los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables de Aguas Petorca SpA y Faraday SpA, a la fecha de adquisición fueron MUS$2.201 generándose una plusvalía de MUS$7.478.

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

A continuación, se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	31 de diciembre de 2025 Balance Clasificado Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	Resultado Integral
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,24	7.199.543	1.414.034	5.785.509	3.952.955	376.337	3.576.618	1.595.567	186.971	185.975
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	192.121	112	192.009	31.062	3	31.059	8.402	8.413	35.444
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	353.568	406	353.162	45.136	103	45.033	18.385	16.825	71.725
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.432.227	149	2.432.078	93	93	-	66.627	66.449	493.531
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	82,31	231.498	107	231.391	55.088	6	55.082	7.329	7.296	43.806
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	226.279	200	226.079	87	87	-	18.632	18.492	45.450
Colbún Desarrollo SPA	Chile	USD	48,24	16.853	6.770	10.083	6.252	6.252	-	-	(1.213)	-
Aguas Petorca SpA	Chile	USD	26,95	2.978	2.978	-	220	220	-	-	(534)	-
Faraday SpA	Chile	USD	48,24	1.403	1.070	333	338	338	-	-	(992)	-
Complejo Marítimo Taltal SpA	Chile	USD	48,24	337	337	-	4	4	-	-	(68)	-
Santa Sofia Spa	Chile	USD	48,24	13.765	75	13.690	423	-	423	-	136	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	48,24	334.905	925	333.980	51.201	30.249	20.952	-	24.892	-
Inversiones de Las Canteras S.A.	Perú	USD	48,24	334.461	51.229	283.232	481	318	163	-	33.270	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	48,24	648.297	110.287	538.010	365.618	88.161	277.457	232.301	33.481	-
Desaladora del Sur S.A.	Perú	Sol Peruano	48,24	248	242	6	-	-	-	-	(2)	-
Efizity SpA	Chile	CLP	48,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Latin America Power SpA	Chile	USD	48,24	136.266	1.485	134.781	244	244	-	-	27.511	-
Norvind S.A.	Chile	USD	48,24	68.604	12.329	56.275	51.016	16.089	34.927	13.067	1.186	-
San Juan S.A.	Chile	USD	48,24	384.400	47.938	336.462	278.236	68.578	209.658	74.025	17.485	-
Los Andes Transmisión S.A.	Chile	USD	48,24	99	99	-	-	-	-	-	(1)	-
Totales				**12.577.852**	**1.650.772**	**10.927.080**	**4.838.454**	**587.082**	**4.251.372**	**2.034.335**	**439.597**	**875.931**

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	31 de diciembre de 2024 Balance Clasificado Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	Resultado Integral
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.908.204	1.200.078	5.708.126	3.677.808	370.170	3.307.638	1.639.316	257.157	254.568
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	156.651	2.551	154.100	29.142	6.574	22.568	5.490	5.462	(12.887)
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	282.441	3.954	278.487	37.836	6.632	31.204	15.755	14.660	(21.979)
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.994.608	32.407	1.962.201	42	42	-	131.424	131.266	47.161
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	82,31	185.424	4.046	181.378	415.515	36	415.479	6.959	6.866	(19.340)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	183.001	101	182.900	2.335	2.335	-	26.629	26.490	10.700
Colbún Desarrollo SPA	Chile	USD	48,22	18.630	8.851	9.779	6.641	6.641	-	-	1	-
Desala Petorca SpA	Chile	CLP	26,45	3.775	3.702	73	111	111	-	-	(219)	-
Faraday SpA	Chile	USD	48,22	309	173	136	18	18	-	-	120	-
Complejo Marítimo Taltal SpA	Chile	USD	48,22	4	2	2	-	-	-	-	2	-
Santa Sofia Spa	Chile	USD	48,22	13.526	-	13.526	320	-	320	-	113	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	48,22	197.984	21.783	176.201	90	90	-	-	7.023	-
Inversiones de Las Canteras S.A.	Perú	USD	28,26	301.233	232	301.001	549	304	245	-	11.118	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	28,26	651.224	99.074	552.150	351.052	77.289	273.763	221.032	11.336	-
Desaladora del Sur S.A.	Perú	Sol Peruano	28,26	224	220	4	-	-	-	-	(3)	-
Efizity SpA	Chile	CLP	24,59	422	363	59	1.878	1.871	7	2.758	(1.243)	-
Inversiones Latin America Power SpA	Chile	USD	48,22	449.575	57.971	391.604	54	49	5	-	(1.444)	-
Norvind S.A.	Chile	USD	48,22	60.701	6.088	54.613	50.317	19.284	31.033	2.910	(5.228)	-
San Juan S.A.	Chile	USD	48,22	401.251	40.453	360.798	252.186	42.645	209.541	14.984	1.471	-
Los Andes Transmisión S.A.	Chile	USD	24,59	100	100	-	-	-	-	-	-	-
Totales				**11.809.287**	**1.482.149**	**10.327.138**	**4.825.894**	**534.091**	**4.291.803**	**2.067.257**	**464.948**	**258.223**

NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada Colbún S.A., negocio inmobiliario y financiero propio de la Sociedad Matriz.

7.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. El negocio principal es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello, la Compañía cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo con lo estipulado en las regulaciones vigentes.

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio de generación desde una perspectiva de un mix de activos hidráulicos/térmicos/solares que producen energía eléctrica para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en forma separada para cada uno de estos negocios.

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, el tipo de activo: generación, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse), plantas térmicas (que a su vez pueden ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.), plantas solares y eólicas. Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación eléctrica chilena en clientes libres, clientes regulados y mercado spot, y en clientes regulados y clientes no regulados de acuerdo con la regulación eléctrica peruana.

En general no existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que estos se establecen de acuerdo con la capacidad total de Colbún, siendo abastecidos en cada momento con la generación más eficiente propia o de terceros comprando energía en el mercado spot a otras compañías generadoras. Una excepción a lo anterior es el caso de Codelco en Chile, que cuenta con dos contratos de suministro suscritos con Colbún. Uno de estos contratos es cubierto con todo el parque generador y el otro tiene preferencialmente su suministro sobre la base de la producción de Santa María, la cual de acuerdo con la modificación de este contrato de fecha 27 de octubre de 2022, será reemplazada gradualmente por energía renovable y de los futuros proyectos que se desarrollen y construyan.

Colbún es parte del sistema de despacho del SEN en Chile y del sistema de despacho SEIN en Perú. La generación de cada una de las plantas en estos sistemas está definida por su orden de despacho, de acuerdo con la definición de óptimo económico en el caso de ambos sistemas.

La regulación eléctrica del negocio de generación en los dos sistemas en que Colbún participa contempla una separación conceptual entre energía y potencia, pero no por tratarse de elementos físicos distintos, sino para efectos de tarificación económicamente eficiente. De ahí que se distinga entre energía que se tarifica en unidades monetarias por unidad de energía (KWh, MWh, etc.) y potencia que se tarifica en unidades monetarias por unidad de potencia – unidad de tiempo (KW-mes).

Dado que Colbún opera en el negocio de generación, en que a su vez participa en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Eléctrico Nacional en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, para efectos de la aplicación de la NIIF 8 la información por segmentos se ha estructurado siguiendo una apertura entre el segmento de generación, donde se diferencia la distribución geográfica por país.

Los segmentos de operación: Generación y venta de energía eléctrica (Chile y Perú), son revisados de forma regular y diferenciada por la máxima autoridad para la toma de decisiones (Directorio y Alta Administración).

7.1.1 Información por área geográfica del segmento eléctrico

Información a revelar sobre segmentos de operación	Enero - diciembre 2025				
	Chile Generación	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
Ingresos de actividades ordinarias	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.363.266	232.301	1.595.567	-	1.595.567
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	-	-	-	-	-
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	**1.363.266**	**232.301**	**1.595.567**	**-**	**1.595.567**
Materias primas y consumibles utilizados	(682.611)	(126.024)	(808.635)	-	(808.635)
Gastos por beneficios a los empleados	(91.838)	(11.288)	(103.126)	-	(103.126)
Gastos por intereses	(75.086)	(19.017)	(94.103)	-	(94.103)
Ingresos por intereses	37.112	2.035	39.147	-	39.147
Gasto por depreciación y amortización	(214.784)	(36.539)	(251.323)	-	(251.323)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12.398	-	12.398	-	12.398
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(51.784)	5.616	(46.168)	-	(46.168)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	205.272	27.867	233.139	-	233.139
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	153.488	33.483	186.971	-	186.971
Ganancia (pérdida)	**153.488**	**33.483**	**186.971**	**-**	**186.971**
Activos	6.551.246	648.297	7.199.543	-	7.199.543
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.521	-	10.521	-	10.521
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	370.696	14.476	385.172	-	385.172
Pasivos	3.587.337	365.618	3.952.955	-	3.952.955
Patrimonio	-	-	-	-	3.246.588
Patrimonio y pasivos	**-**	**-**	-	**-**	**7.199.543**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	395.596	81.348	476.944	-	476.944
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(830.471)	(12.196)	(842.667)	-	(842.667)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	25.868	(64.020)	(38.152)	-	(38.152)

Información a revelar sobre segmentos de operación	Enero - Diciembre 2024				
	Chile Generación	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
Ingresos de actividades ordinarias	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.354.951	221.033	1.575.984	-	1.575.984
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	-	-	-	-	-
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	**1.354.951**	**221.033**	**1.575.984**	**-**	**1.575.984**
Materias primas y consumibles utilizados	(654.686)	(117.559)	(772.245)	-	(772.245)
Gastos por beneficios a los empleados	(82.110)	(9.982)	(92.092)	-	(92.092)
Gastos por intereses	(49.318)	(20.972)	(70.290)	-	(70.290)
Ingresos por intereses	48.761	2.240	51.001	-	51.001
Gasto por depreciación y amortización	(179.478)	(35.757)	(215.235)	-	(215.235)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.974	-	18.974	(6.643)	12.331
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(78.084)	(9.494)	(87.578)	-	(87.578)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	330.548	20.830	351.378	(6.643)	344.735
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	252.464	11.336	263.800	(6.643)	257.157
Ganancia (pérdida)	**252.464**	**11.336**	**263.800**	**(6.643)**	**257.157**
Activos	6.432.879	651.226	7.084.105	(175.901)	**6.908.204**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	188.498	-	188.498	(175.901)	12.597
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	303.353	8.892	312.245	-	312.245
Pasivos	3.326.754	351.054	3.677.808	-	3.677.808
Patrimonio	-	-	-	-	3.230.396
Patrimonio y pasivos	**-**	**-**	-	**-**	**6.908.204**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	382.806	82.438	465.244	-	465.244
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(46.805)	(9.972)	(56.777)	-	(56.777)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.148	(68.171)	(67.023)	-	(67.023)

7.1.2 Información sobre productos y servicios

	Ejercicio terminado al 31-dic.-25 MUS$	31-dic.-24 MUS$
Chile Generación		
Ventas de Energía	990.698	1.036.221
Ventas de Potencia	183.691	162.826
Otros Ingresos	188.877	155.904
Subtotal	**1.363.266**	**1.354.951**
Perú		
Ventas de Energía	180.857	172.580
Ventas de Potencia	39.431	36.109
Otros Ingresos	12.013	12.344
Subtotal	**232.301**	**221.033**
Total ventas	**1.595.567**	**1.575.984**

7.1.3 Información sobre ventas a clientes principales

	Ejercicio terminado al 31-dic-2025		31-dic-2024	
Chile Generación	MUS$	%	MUS$	%
Corporación Nacional del Cobre Chile	432.882	27%	403.381	26%
Minera Escondida Ltda.	218.835	14%	200.378	13%
Enel Distribución Chile S.A.	102.205	6%	62.577	4%
CGE Distribución S.A.	68.912	4%	20.034	1%
Minera Spence S.A.	46.304	3%	44.389	3%
Compañía Minera Zaldivar SpA	31.986	2%	31.659	2%
Administradora de supermercados HIPER Ltda.	30.491	2%	26.606	2%
Otros	431.651	27%	565.927	34%
Subtotal	**1.363.266**	**85%**	**1.354.951**	**85%**
Perú				
Luz del Sur S.A.A.	50.275	3%	55.825	4%
Electro Oriente S.A.	29.479	2%	-	0%
Pluz Energía Perú S.A.A.	29.071	2%	29.946	2%
Volcan Compañía Minera S.A.A	23.797	1%	19.507	1%
Compañía Eléctrica El Platanal	9.715	1%	12.696	1%
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	9.759	1%	8.494	1%
Electronoroeste S.A.	7.118	0%	2.150	0%
Otros	73.087	5%	92.415	6%
Subtotal	**232.301**	**15%**	**221.033**	**15%**
Total ventas	**1.595.567**	**100%**	**1.575.984**	**100%**

7.2 Negocio inmobiliario y otros

El Grupo desarrolla otras actividades que se agrupan en este segmento, como son las de rentas inmobiliarias.

7.2.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Rentas inmobiliarias	576	650
Total	**576**	**650**

7.2.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al			
	31-dic-2025		31-dic-2024	
	MUS$	%	MUS$	%
Forestal O'Higgins S.A.	-	0%	354	54%
Inversiones Enex S.A. (OK Market)	72	13%	64	10%
Comercial Under	142	25%	136	21%
Subsecretaria de Prevencion del Delito	178	31%	-	0%
Subsecretaria de Seguridad Pública	99	17%	-	0%
Otros	85	14%	96	15%
Total	**576**	**100%**	**650**	**100%**

7.3 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

	Eléctrico		Inmobiliario y Otros				Eliminaciones		Totales	
	Colbun		Minera		Otras Filiales					
ACTIVOS	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Activos Corrientes										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	181.921	573.487	17.303	63.625	805	33.927	-	-	200.029	671.039
Otros Activos Financieros, Corriente	704.245	201.713	62.430	117	1	1	-	-	766.676	201.831
Otros Activos No Financieros, Corriente	113.043	53.040	-	-	-	-	-	-	113.043	53.040
Cuentas Comerciales por Cobrar Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	274.568	209.632	16	10	28	14	-	-	274.612	209.656
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	122	51.980	3	1.772	-	6.541	(3)	(8.313)	122	51.980
Inventarios corrientes	83.161	97.954	-	-	-	-	-	-	83.161	97.954
Activos por Impuestos Corrientes	56.974	12.272	2.821	4.759	28	25	-	-	59.823	17.056
Total Activos Corrientes	**1.414.034**	**1.200.078**	**82.573**	**70.283**	**862**	**40.508**	**(3)**	**(8.313)**	**1.497.466**	**1.302.556**
Activos No Corrientes										
Otros Activos Financieros, No Corriente	-	7	211.439	159.031	440.978	339.630	(2.208)	(2.209)	650.209	496.459
Otros Activos No Financieros, No Corriente	28.384	34.079	-	-	-	-	-	-	28.384	34.079
Cuentas comerciales y otras Cuentas por Cobrar, No corrientes	16.889	52.101	-	-	-	-	-	-	16.889	52.101
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	10.251	12.597	4.228.178	3.611.965	2.938.354	2.372.523	(4.380.072)	(3.795.120)	2.796.711	2.201.965
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	55.541	62.080	-	-	529	481	(529)	(481)	55.541	62.080
Plusvalía	7.478	7.478	-	-	-	-	-	-	7.478	7.478
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.454.757	5.317.689	25	26	4	4	-	-	5.454.786	5.317.719
Activos por derecho de Uso, Neto	106.662	120.899	532	565		-	-	-	107.194	121.464
Propiedades de Inversión	-	-	4.040	4.033	3.769	3.892	-	-	7.809	7.925
Activos por Impuestos Diferidos	105.547	101.196	-	-	-	-	-	-	105.547	101.196
Total Activos No Corrientes	**5.785.509**	**5.708.126**	**4.444.214**	**3.775.620**	**3.383.634**	**2.716.530**	**(4.382.809)**	**(3.797.810)**	**9.230.548**	**8.402.466**
TOTAL ACTIVOS	**7.199.543**	**6.908.204**	**4.526.787**	**3.845.903**	**3.384.496**	**2.757.038**	**(4.382.812)**	**(3.806.123)**	**10.728.014**	**9.705.022**

	Eléctrico		Inmobiliario y Otros				Eliminaciones		Totales	
	Colbun		Minera		Otras Filiales					
PASIVOS	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Pasivos Corrientes										
Otros Pasivos Financieros, Corriente	52.963	61.580	15.105	45.008	-	-	-	-	68.068	106.588
Pasivos por arrendamientos, Corriente	14.148	13.889	110	94	-	-	-	-	14.258	13.983
Cuentas por pagar comerciales										
y otras cuentas por pagar	220.462	221.798	47.905	73.203	60	26	7.664	-	276.091	295.027
Cuentas por pagar a Entidades										
Relacionadas, Corriente	7.674	35	-	-	2	8.884	(7.666)	(8.313)	10	606
Otras provisiones, Corriente	10.814	17.208	252	883	26	24	-	-	11.092	18.115
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.676	72	1	748	174	92	-	-	1.851	912
Provisiones corrientes por beneficios										
a los empleados	35.479	29.792	-	-	23	14	-	-	35.502	29.806
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	33.121	25.796	34	27	1	-		-	33.156	25.823
Total Pasivos Corrientes	**376.337**	**370.170**	**63.407**	**119.963**	**286**	**9.040**	**(2)**	**(8.313)**	**440.028**	**490.860**
Pasivos No Corrientes										
Otros Pasivos Financieros No Corriente	2.376.130	2.100.969	210.659	185.390	-	-	-	-	2.586.789	2.286.359
Pasivos por arrendamientos, No Corriente	114.954	123.244	421	468	-	-	-	-	115.375	123.712
Otras cuentas por pagar, No Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	104.351	113.675	-	-	-	-	-	-	104.351	113.675
Provisiones No Corriente por beneficios										
a los empleados	42.729	34.093	-	-	-	-	-	-	42.729	34.093
Pasivos por Impuestos Diferidos	932.673	929.767	46.157	34.493	100.115	72.783	-	-	1.078.945	1.037.043
Otros Pasivos no financieros no corrientes	5.781	5.890	-	-	1	-	-	-	5.782	5.890
Total Pasivos No Corrientes	**3.576.618**	**3.307.638**	**257.237**	**220.351**	**100.116**	**72.783**	**-**	**-**	**3.933.971**	**3.600.772**
Patrimonio										
Capital Emitido	1.335.388	1.335.388	155.890	155.890	198.306	197.641	(1.533.694)	(1.533.029)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.460.290	1.290.675	4.862.930	4.769.200	3.992.401	3.951.853	(5.452.691)	(5.242.528)	4.862.930	4.769.200
Otras Reservas	449.663	478.196	(812.677)	(1.419.501)	(906.613)	(1.474.279)	456.950	996.083	(812.677)	(1.419.501)
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios										
de la Controladora	**3.245.341**	**3.104.259**	**4.206.143**	**3.505.589**	**3.284.094**	**2.675.215**	**(6.529.435)**	**(5.779.474)**	**4.206.143**	**3.505.589**
Participaciones no controladoras	**1.247**	**126.137**	**-**	**-**	-	**-**	**2.146.625**	**1.981.664**	**2.147.872**	**2.107.801**
Patrimonio Neto	**3.246.588**	**3.230.396**	**4.206.143**	**3.505.589**	**3.284.094**	**2.675.215**	**(4.382.810)**	**(3.797.810)**	**6.354.015**	**5.613.390**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**7.199.543**	**6.908.204**	**4.526.787**	**3.845.903**	**3.384.496**	**2.757.038**	**(4.382.812)**	**(3.806.123)**	**10.728.014**	**9.705.022**

ACUMULADO	Eléctrico		Inmobiliario y Otros				Eliminaciones		Totales	
	Colbún		Minera		Otras Filiales					
Estado de Resultados	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	1.595.567	1.575.984	181	218	395	432	-	-	1.596.143	1.576.634
Costo de Ventas	(808.635)	(772.245)	(10)	(11)	(123)	(122)	-	-	(808.768)	(772.378)
Ganancia Bruta	**786.932**	**803.739**	**171**	**207**	**272**	**310**	-	-	**787.375**	**804.256**
Gastos de Administración	(429.174)	(376.619)	(2.995)	(4.023)	(544)	(402)	-	-	(432.713)	(381.044)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(88.590)	(72.861)	6.235	8.387	13.937	11.890	-	-	(68.418)	(52.584)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**269.168**	**354.259**	**3.411**	**4.571**	**13.665**	**11.798**	-	-	**286.244**	**370.628**
Ingresos financieros	39.147	51.001	2.762	12.674	574	179	-	-	42.483	63.854
Costos Financieros	(94.103)	(71.411)	(10.052)	(21.408)	-	-	-	-	(104.155)	(92.819)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	12.398	12.331	173.840	251.285	102.836	173.463	(186.650)	(272.954)	102.424	164.125
Diferencias de Cambio	6.529	(1.445)	(398)	(2.390)	551	(858)	-	-	6.682	(4.693)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	(4)	(2)	31	(3)	-	-	27	(5)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**233.139**	**344.735**	**169.559**	**244.730**	**117.657**	**184.579**	**(186.650)**	**(272.954)**	333.705	**501.090**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(46.168)	(87.578)	(872)	(747)	(182)	166	-	-	(47.222)	(88.159)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuas	**186.971**	**257.157**	**168.687**	**243.983**	**117.475**	**184.745**	**(186.650)**	**(272.954)**	**286.483**	**412.931**
Ganancia (Pérdida)	**186.971**	**257.157**	**168.687**	**243.983**	**117.475**	**184.745**	**(186.650)**	**(272.954)**	**286.483**	**412.931**

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos de dinero mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, a los depósitos a plazo y a otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación.

a) La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de los ejercicios que se indican es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Efectivo en caja	223	304
Saldos en bancos	42.309	58.827
Depósitos a corto plazo	70.482	509.154
Otros instrumentos líquidos	87.015	102.754
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**200.029**	**671.039**

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Unidad de Fomento (UF)	-	837
Peso chileno (CLP)	112.114	134.489
Euro (EUR)	363	481
Dólar (US$)	76.948	522.045
Sol Perú (PEN)	10.604	13.187
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**200.029**	**671.039**

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad. Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior de 90 días desde su fecha de colocación y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

Los otros instrumentos líquidos corresponden a fondos mutuos de renta fija en pesos, en euros y dólares, de muy bajo riesgo, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

b) Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento:

		Flujos de efectivo	Cambios que no representan flujos de efectivo					Saldo al 31.12.2025
	Saldo inicial al 1/1/2025	Flujos de efectivo	Dividendos	Intereses	Valoración	Incremento (disminución) Cambio moneda extranjera	Incremento (disminución) por otros cambios	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos que se originan de actividades de financiamiento								
Pasivos por arrendamiento financiero	137.695	(23.035)	-	9.870	1.222	81	3.800	129.633
Deuda bancaria	378.763	197.669	-	23.268	-	-	376	600.076
Deuda bonos	1.968.649	(43.983)	-	73.805	-	25.398	11.894	2.035.763
Dividendos por pagar	101.281	(174.241)	123.260	-	(123)	14.859	-	65.036
Compra de participación subsidiaria	-	(71.244)	-	-	-	-	-	(71.244)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	**2.586.388**	**(114.834)**	**123.260**	**106.943**	**1.099**	**40.338**	**16.070**	**2.759.264**

		Flujos de efectivo	Cambios que no representan flujos de efectivo					Saldo al 31.12.2024
	Saldo inicial al 1/1/2024	Flujos de efectivo	Dividendos	Intereses	Valoración	Incremento (disminución) Cambio moneda extranjera	Incremento (disminución) por otros cambios	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos que se originan de actividades de financiamiento								
Pasivos por arrendamiento financiero	139.512	(22.239)	-	9.913	3.308	(105)	7.306	137.695
Deuda bancaria	402.053	(24.619)	-	13.835	-	(16.082)	3.576	378.763
Deuda bonos	2.000.104	(94.008)	-	69.701	-	(16.252)	9.104	1.968.649
Dividendos por pagar	131.598	(235.420)	307.554	-	-	(102.451)	-	101.281
Otros Pasivos financieros	-	572	-	-	-	-	(572)	-
Saldo final al 31 de diciembre 2024	**2.673.267**	**(375.714)**	**307.554**	**93.449**	**3.308**	**(134.890)**	**19.414**	**2.586.388**

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.8 y 2.10 respectivamente. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Depósitos a Plazo (1)	763.657	201.644
Instrumentos de Cobertura (2) (Nota 14.1)	2.905	69
Otros instrumentos de Inversión	5	9
Activos disponibles para la venta (4)	109	109
Total	**766.676**	**201.831**

No Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Inversión por Acciones Rematadas	-	7
Otros Instrumentos de Inversión	347	863
Instrumentos financieros derivados (3)	8.067	8.067
Activos disponibles para la venta (4)	641.795	487.522
Total	**650.209**	**496.459**

(1) Al 31 de diciembre de 2025 las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro tienen un plazo promedio de inversión original menor de seis meses y el plazo remanente de vencimiento era de 80 días promedio. Los flujos de efectivo relacionados a estas inversiones se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como actividades de inversión en otras entradas (salidas) de efectivo.

(2) Corresponde al mark-to-market positivo actual de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada ejercicio.

(3) Corresponden principalmente (MUS$ 8.067) al mark-to-market positivo de los derivados al 31 de marzo de 2023. Desde el 01 de abril de 2023 la Sociedad adopta contabilidad de cobertura. (Nota 14).

(4) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada ejercicio, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otras			109	109
Total			**109**	**109**

No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	591.095	463.309
Molymet S.A.	7.738.789	5,8187	50.700	24.213
Total			**641.795**	**487.522**

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

a.- Las políticas contables relativas a instrumentos financieros, clasificados como Otros activos financieros corriente y no corriente y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

ACTIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en caja y saldos banco	-	42.532	-	42.532
Otros activos financieros	701.692	-	-	701.692
Depósitos a plazos y otros instrumentos líquidos	132.799	87.015	-	219.814
Inversiones de patrimonio con cambios en OCI	-	-	641.904	641.904
Instrumentos financieros derivados	-	10.972	-	10.972
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	291.501	-	-	291.501
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	122	-	-	122
Total al 31 de diciembre de 2025	**1.126.114**	**140.519**	**641.904**	**1.908.537**

ACTIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en caja y saldos banco	-	59.131	-	59.131
Otros activos financieros	202.516	-	-	202.516
Depósitos a plazos y otros instrumentos líquidos	509.154	102.754	-	611.908
Inversiones de patrimonio con cambios en OCI	-	-	487.631	487.631
Instrumentos financieros derivados	-	8.136	-	8.136
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	261.764	-	-	261.764
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	51.980	-	-	51.980
Total al 31 de diciembre de 2024	**1.025.414**	**170.021**	**487.631**	**1.683.066**

b.- Las políticas contables relativas a pasivos financieros, clasificados como Préstamos, financiamientos, instrumentos derivados, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos financieros, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

PASIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos que devengan interés	2.635.839	-	-	2.635.839
Pasivos por arrendamiento	129.633	-	-	129.633
Instrumentos financieros derivados	-	-	19.018	19.018
Cuentas por pagar comerciales	276.091	-	-	276.091
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	-	-	10
31 de diciembre de 2025	**3.041.573**	**-**	**19.018**	**3.060.591**
Préstamos que devengan interés	2.161.001	-	-	2.161.001
Pasivos por arrendamiento	137.695	-	-	137.695
Instrumentos financieros derivados	-	3.628	41.907	45.535
Cuentas por pagar comerciales	295.027	-	-	295.027
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	606	-	-	606
Otros pasivos financieros	186.411	-	-	186.411
31 de diciembre de 2024	**2.780.740**	**3.628**	**41.907**	**2.826.275**

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada a las contrapartes del Grupo por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

La jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros se encuentra detallada en la nota N°4 letra f).

NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

a) La composición de este rubro y los valores incluidos en él, es el siguiente:

a) Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Deudores comerciales	260.514	193.127
Sub Total neto	**260.514**	**193.127**
Otras cuentas por cobrar (1)	14.098	16.529
Sub Total neto	**14.098**	**16.529**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**274.612**	**209.656**

b) No corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otras cuentas por cobrar	16.889	52.101
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**16.889**	**52.101**

(1) Al 31 de diciembre de 2025, el saldo considera los impuestos por recuperar por MUS$574 y otros por MUS$13.502 (MUS$30 y otros por MUS$16.484 al 31 de diciembre de 2024 respectivamente). Colbún estima que el ejercicio de recuperación de estos activos es de 12 meses.

El plazo medio de cobro a clientes es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A.

Los saldos de deudores comerciales clasificados en el No Corriente, corresponden principalmente a cuentas por cobrar, cuyo tratamiento contable se deriva por la aplicación de la Ley N° 21.185 del año 2019 que establece un mecanismo transitorio de estabilización de precios (PEC) y la Ley N° 21.472 del año 2022 que establece un mecanismo transitorio de protección al cliente (MPC).

Adicionalmente, existen saldos acumulados por diferencia de facturación entre el precio estabilizado para clientes regulados y el precio a aplicarse de acuerdo con los contratos de suministro de energía con las empresas generadoras. De acuerdo a la resolución que establece disposiciones técnicas para la implementación de la Ley N°21.472 publicada el 30 de julio de 2024, estos saldos acumulados por diferencia de facturación serán respaldados mediante documentos de pago una vez publicado el decreto de precio nudo respectivo.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables, Colbún registra las pérdidas crediticias esperadas en todas sus cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o durante el tiempo de vida del activo aplicando el enfoque simplificado, según lo establecido en NIIF 9. Por lo tanto, ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de estas cuentas por cobrar.

En la sociedad controlada Colbún S.A. el movimiento en la provisión de deterioro de cuentas comerciales es la siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2025 MUS$	31-12-2024 MUS$	31-12-2025 MUS$	31-12-2024 MUS$
Deterioro				
Saldo inicial	6.166	4.340	371	3.156
Aumento (disminución) provisión	(180)	1.826	(355)	(2.785)
Total	**5.986**	**6.166**	**16**	**371**

b) Estratificación de cartera de los deudores comerciales por antigüedad:

Facturado — Saldos al 31 de diciembre de 2025

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-365 MUS$	más de 1 año MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	2.804	1.338	325	272	562	-	5.301
Deudores comerciales Libres	47.083	45.462	1.484	896	11.395	-	106.320
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	22	22
Otros deudores comerciales	6.969	642	614	109	1.601	-	9.935
Provisión de deterioro	(1.914)	(1.002)	(426)	(456)	(2.188)	-	(5.986)
Sub total al 31 de diciembre de 2025	54.942	46.440	1.997	821	11.370	22	115.592

Facturas por emitir — Saldos al 31 de diciembre de 2025

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-365 MUS$	más de 1 año MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	22.681	-	-	-	-	-	22.681
Deudores comerciales Libres	111.268	-	-	-	-	-	111.268
Otros deudores comerciales	10.973	-	-	-	-	-	10.973
Sub total al 31 de diciembre de 2025	144.922	-	-	-	-	-	144.922
Total Deudores Comerciales	**199.864**	**46.440**	**1.997**	**821**	**11.370**	**22**	**260.514**
Nro. de Clientes Colbún	**925**	**266**	**78**	**128**	**354**	**-**	**1.751**
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6**	**6**

Facturado — Saldos al 31 de diciembre 2024

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-365 MUS$	más de 1 año MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	2.445	2.062	13	4	4	-	4.528
Deudores comerciales Libres	23.390	34.987	886	188	9.231	-	68.682
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	9	9
Otros deudores comerciales	1.327	3.466	402	6	465	-	5.666
Provisión de deterioro	(1.880)	(1.946)	(495)	(158)	(1.687)	-	(6.166)
Sub total al 31 de diciembre de 2024	25.282	38.569	806	40	8.013	9	72.719

Facturas por emitir — Saldos al 31 de diciembre 2024

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-365 MUS$	más de 1 año MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	30.924	-	-	-	-	-	30.924
Deudores comerciales Libres	85.735	-	-	-	-	-	85.735
Otros deudores comerciales	3.749	-	-	-	-	-	3.749
Sub total al 31 de diciembre de 2024	120.408	-	-	-	-	-	120.408
Total Deudores Comerciales	**145.690**	**38.569**	**806**	**40**	**8.013**	**9**	**193.127**
Nro. de Clientes Colbún	**489**	**314**	**42**	**36**	**166**	**-**	**1.047**
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7**	**7**

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son:

Cuentas por Cobrar						Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Minera Escondida Ltda.	79.587.210-8	Chile	Director Común (1)	Menos 30 días	USD	-	44.398
Compañía Minera Zaldívar SpA	76.485.762-3	Chile	Director Común (1)	Menos 30 días	USD	-	6.119
Minera Spence S.A.	86.542.100-1	Chile	Director Común (1)	Menos 30 días	USD	-	1.463
Universidad de Concepción	81.494.400-K	Chile	Director Común (1)	Menos 30 días	USD	122	-
Totales						**122**	**51.980**

Cuentas por Pagar						Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	-	571
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Grupo empresarial	Menos 30 días	CLP	10	35
Totales						**10**	**606**

Los saldos por cobrar y por pagar con entidades relacionadas, no cuentan con garantías.

(1) Corresponde a Director Común en Colbún S.A.

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
						Monto MUS$	Ganancia (pérdida) MUS$	Monto MUS$	Ganancia (pérdida) MUS$
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Colocacion DAP	USD	20.331	-	7.809	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	116	(116)	111	(111)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Derivados	USD	227	-	-	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Divisas	USD	11	-	-	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos por servicios recibidos	CLP	39	(33)	25	(21)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Colocacion DAP	CLP	2.338	-	-	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Vencimiento DAP	CLP	2.345	8	-	80
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Vencimiento DAP	USD	24.317	58	-	83
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Fondo Mutuo	CLP	14.989	-	3.913	-
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Fondo Mutuo	USD	1.250	-	14.018	-
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Rescate FFMM	CLP	14.972	183	-	14
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-3	Chile	Grupo Empresarial	Rescate FFMM	USD	1.331	-	-	23
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	12.743	10.708	12.067	10.140
CMPC Pulp SpA.	96.532.330-9	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia y transporte de energia	CLP	35.880	30.151	32.219	27.075
CMPC Maderas S.P.A.	95.304.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energia y potencia	CLP	14.479	12.167	13.807	11.603
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuentas corrientes	CLP	-	-	3	-
Electrogás S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Dividendo recibido	US$	14.750	-	12.161	-
Electrogás S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de diesel	US$	54	(45)	355	(298)
Electrogás S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de gas	US$	7.786	(6.543)	7.323	(6.154)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Grupo Empresarial	Servicios de telefonía	CLP	173	(145)	103	(87)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Grupo Empresarial	Operación Soluciones Energéticas	CLP	177	149	67	56
Forestal Ohiggins S.A.	95.980.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Servicios Profesionales	CLP	2.638	(2.638)	2.110	(2.110)
Forestal Ohiggins S.A.	95.980.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	50	(50)	376	376
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	364	306	338	284
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	418	351	367	308
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	-	15	-
For Const y Com Del Pacifico Sur S.A	77.320.330-K	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta Corriente	USD	571	(571)	-	-
Capta Hydro	76.336.915-3	Chile	Ejecutivo en Común	Servicio de Telemetría de caudales	CLP	137	(115)	154	(129)
Compañía Minera Zaldivar SpA	76.485.762-3	Chile	Director común (1)	Venta de energía y potencia	US$	9.758	8.200	36.791	30.917
Minera Escondida Ltda.	79.587.210-8	Chile	Director común (1)	Venta de energía y potencia	US$	60.491	50.833	228.337	191.880
Minera Escondida Ltda.	86.542.100-1	Chile	Director común (1)	Pago de peajes	US$	11	(9)	102	(86)
Minera Spence S.A.	86.542.100-1	Chile	Director común (1)	Venta de energía y potencia	US$	13.756	11.560	53.751	45.169
Minera Spence S.A.	86.542.100-1	Chile	Director común (1)	Pago de peajes	US$	37	(31)	145	(122)
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Chile	Director común (1)	Servicios de enlaces WAN/Licencias Wmware	CLP	164	(138)	287	(241)
Compañía Puerto De Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Director común (1)	Servicios portuarios	US$	5.491	(4.614)	7.336	(6.165)
Servicios de Administración Inmobiliaria SpA	76.515.655-6	Chile	Grupo Empresarial	Servicios Profesionales	CLP	5	(5)	5	(5)
Servicios de Asesoría Inmobiliaria Empresarial SpA	76.515.649-1	Chile	Grupo Empresarial	Servicios Profesionales	CLP	14	(14)	14	(14)
Aguas Andinas S.A	61.808.000-5	Chile	Director común (1)	Operación Soluciones Energéticas	CLP	88	74	-	-
Universidad de Concepción	81.494.400-K	Chile	Director común (1)	Venta de energía y potencia	CLP	895	752	-	-

* Todas estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

(1) Corresponde a Director Común en Colbún S.A.

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio

De acuerdo a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2025 aprobó fijar la cuantía de la remuneración a que tendrá derecho el Directorio durante el ejercicio 2025, con motivo de las funciones propias del desempeño del cargo.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue la siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Directores		
Luis Felipe Gazitúa Achondo	40	38
Bernardo Matte Izquierdo	40	38
Jorge Bernardo Larraín Matte	40	38
Jorge Rodríguez Wilson	40	38
Joaquin Izcúe Elgart	40	38
Total	**200**	**190**

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de MUS$2.360 (MUS$2.790 en 2024).

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad controlada Colbún S.A., en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de MUS$84 (MUS$72 en 2024).

Teniendo en consideración que, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Matriz dejó de cumplir con una de las condiciones establecidas en el Art. 50 de la Ley N°18.046 sobre sociedades anónimas, para efectos de la exigencia de designar al menos un director independiente y conformar un comité de directores, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2020 aprobó la disolución del Comité de Directores a contar de la misma fecha.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva del Grupo se detallan a continuación:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Sociedad Controlada Colbún S.A.	6.603	5.407
Sociedad Matriz	82	88
Total	**6.685**	**5.495**

Durante el ejercicio 2025 se pagaron MUS$ 47 por concepto de indemnización a ejecutivos.

12.4 Grupo controlador

La Sociedad Matriz es controlada directamente por Forestal O'Higgins S.A. e indirectamente a través de su relacionada Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionadas con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de la Sociedad Matriz.

A continuación, se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de la Sociedad Matriz:

Nombre o Razón Social	31-dic-2025	31-dic-2024
Forestal Bureo S.A.	46,1688%	46,1688%
Forestal O'Higgins S.A.	21,0845%	20,9501%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,4759%	5,4759%
Forestal y Minera Volga Limitada	5,0406%	5,0406%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,8173%	3,8173%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,2099%	3,2099%
Forestal Peumo S.A.	1,3993%	1,3993%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,9086%	0,9086%
Forestal Choapa S.A.	0,8335%	0,8335%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,1795%	0,1795%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,0419%	0,0419%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,0704%	0,0704%
Otros	0,3825%	0,3835%
Total	**88,6127%**	**88,4793%**

El control de la sociedad es ejercido en virtud de un pacto de control y actuación conjunta formalizado respecto de Forestal O'Higgins S.A. y otras sociedades el cual contempla limitación a la libre disposición de acciones. Detrás del controlador figuran los siguientes integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo, en la forma y proporciones que se señalan a continuación:

• Patricia Matte Larraín, RUT 4.333.299-6 (6,49%) y sus hijos María Patricia Larraín Matte, RUT 9.000.338-0 (2,56%); María Magdalena Larraín Matte, RUT 6.376.977-0 (2,56%); Jorge Bernardo Larraín Matte, RUT 7.025.583-9 (2,56%); Jorge Gabriel Larraín Matte, RUT 10.031.620-K (2,56%).

• Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.436.502-2 (7,22%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,26%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,26%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,26%).

• Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (4,26%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (4,61%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (4,61%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-k (4,61%).

Las personas naturales identificadas precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial.

12.5 Doce mayores accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz, es la siguiente:

Nombre o Razón Social	31-dic-2025	31-dic-2024
Forestal Bureo S.A.	46,1688%	46,1688%
Forestal O'Higgins S.A.	21,0845%	20,9501%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,4759%	5,4759%
Forestal y Minera Volga Limitada	5,0406%	5,0406%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,8173%	3,8173%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,2099%	3,2099%
Forestal Peumo S.A.	1,3993%	1,3993%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1,2408%	1,3085%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,0730%	1,0730%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,9905%	0,9086%
Forestal Choapa S.A.	0,9086%	0,8335%
Rentas y Títulos Limitada	0,8335%	0,8290%
Sub Total	**91,2427%**	**91,0145%**
Otros	8,7573%	8,9855%
Total	**100,0000%**	**100,0000%**

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) los stocks de gas, petróleo y carbón, valorizados al precio medio ponderado, y ii) existencias de almacén y en tránsito, que se valorizan a su costo.

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Repuestos para mantenimiento	25.160	26.666
Carbón	54.803	67.303
Petróleo	6.663	7.120
Gas Line Pack	1.004	1.164
Provisión obsolescencia (1)	(4.469)	(4.299)
Total	**83.161**	**97.954**

(1) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos, aplicado de acuerdo a la Política.

No existen inventarios entregados en prenda para garantía de cumplimiento de deudas.

13.2 Costo de inventarios reconocidos como gastos

Los consumos de inventarios reconocidos como gasto, durante los ejercicios que se indican, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic.-25 MUS$	31-dic.-24 MUS$
Negocio Eléctrico		
Consumo almacén	38.553	13.589
Petróleo	14.530	6.084
Gas	326.628	327.259
Carbón	17.581	83.771
Total	**397.292**	**430.703**

NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota Nº 3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir la exposición a monedas (tipos de cambio) y precios de combustibles.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al Peso (CLP), Unidad de Fomento (UF) y Euro (EUR) producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden a Cross Currency Swaps y principalmente a Forwards.

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación de ingresos por ventas y costos de la producción de energía de la Sociedad controlada Colbún producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a Opciones y forwards.

Al 31 de diciembre de 2025, El Grupo clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de Efectivo”.

El cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo con nota 4.f.

14.1 Composición del rubro

14.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	2.905	-
De precio de combustibles	-	69
Total Activos de Cobertura Corriente	**2.905**	**69**

b) No Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	8.067	8.067
Total Activos de Cobertura No Corriente	**8.067**	**8.067**

14.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	19.018	43.455
Total Pasivos de Cobertura Corriente	**19.018**	**43.455**
Instrumentos de Cobertura Neto	**(8.046)**	**(35.319)**

14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura y contratos derivados forward

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura y contratos derivados forward, es el siguiente:

Empresa	Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
		31-dic.-25 MUS$	31-dic-2024 MUS$			
Colbún	Forwards de moneda	2.905	(1.444)	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de cambio	Flujo efectivo
Minera	Forwards de moneda	(563)	-	Dépositos a plazo	Tipo de cambio	Flujo efectivo
Colbún	Forwards de moneda	(275)	63	Clientes	Tipo de cambio	Flujo efectivo
Colbún	Forwards de moneda	(4.801)	(167)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo efectivo
Minera	Cross currency Swaps	(5.312)	(33.840)	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo efectivo
Colbún	Opciones de Petróleo	-	69	Compras de Petróleo y Gas	Precio del petroleo	Flujo efectivo
	Total	**(8.046)**	**(35.319)**			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2025, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas.

NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros que se presentan al cierre de los respectivos ejercicios se detallan a continuación:

a) Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	15.561	16.297
Pagos anticipados (1)	97.319	36.581
Otros activos varios	163	162
Total	**113.043**	**53.040**

b) No Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Pagos anticipados (1)	28.241	33.150
Otros activos varios	143	929
Total	**28.384**	**34.079**

(1) Corresponde a pagos anticipados a proveedores nacionales y extranjeros

NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las obligaciones relacionadas con el pago de impuestos fiscales se presentan netas de los créditos aplicables a dichas obligaciones. Existirá una cuenta por cobrar, cuando los créditos sean superiores a las obligaciones y existirá una cuenta por pagar cuando los créditos sean inferiores a dichas obligaciones. El detalle de estos saldos netos, al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Activos por Impuestos	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	19	17
Impuestos por recuperar ejercicios anteriores	5.694	419
Impuestos por recuperar del ejercicio	49.135	8.867
Otros Impuestos por recuperar	4.975	7.753
Total	**59.823**	**17.056**

Pasivos por Impuestos	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias del ejercicio	1.747	912
Impuestos por pagar ejercicios anteriores	103	-
Otros Impuestos por recuperar	1	-
Total	**1.851**	**912**

NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. El Grupo reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria o societaria.

Las transacciones con estas sociedades se efectúan de acuerdo a condiciones vigentes en el mercado y cuando existen resultados no realizados, éstos se anulan.

También se incluyen dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que el Grupo tiene una participación inferior al 20%, en razón a que, de acuerdo a NIC 28 hay evidencia de que existe influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad determinó que, según evidencia objetiva, no fue necesario realizar una prueba de deterioro según la guía establecida en la norma NIC28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

17.1 Detalle Inversiones en Asociadas

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-ene-2025	Adiciones	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento) (1)	Saldo 31-12-2025	Valor razonable de asociadas con cotización bursátil
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,50000	1.520.729	-	39.336	(8.531)	418.204	1.969.738	759.884
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	227.736	-	10.017	(7.971)	57.962	287.744	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	8,96000	178.942	-	17.540	(20.152)	44.892	221.222	334.071
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	86.490	-	4.276	(5.769)	21.291	106.288	-
94.270.000-8	Almendral S.A. (3)	Chile	7,59990	90.025	-	8.637	(2.806)	8.775	104.631	33.209
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	70.317	-	8.906	-	(71)	79.152	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	20,46543	15.129	-	1.314	(289)	1.531	17.685	-
96.806.130-5	Electrogás S.A. (4)	Chile	42,50000	12.597	-	12.398	(14.750)	6	10.251	-
	Totales			**2.201.965**	**-**	**102.424**	**(60.268)**	**552.590**	**2.796.711**	**1.127.164**

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-ene-2024	Adiciones	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento) (1)	Saldo 31-12-2024	Valor razonable de asociadas con cotización bursátil
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Anterior									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,50000	1.537.441	-	95.754	(27.939)	(84.528)	1.520.728	763.630
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	238.188	-	17.289	(7.767)	(19.973)	227.737	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	13,15000	208.974	-	26.934	(15.269)	(41.697)	178.942	212.295
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	97.856	-	4.154	(1.786)	(13.735)	86.489	-
94.270.000-8	Almendral S.A. (3)	Chile	7,59990	93.627	-	2.509	(1.873)	(4.238)	90.025	27.071
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	65.536	-	4.781	-	-	70.317	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	20,46543	15.935	-	373	(264)	(914)	15.130	-
96.806.130-5	Electrogás S.A. (4)	Chile	42,50000	12.448	-	12.331	(12.161)	(21)	12.597	-
	Totales			**2.270.005**	**-**	**164.125**	**(67.059)**	**(165.106)**	**2.201.965**	**1.002.996**

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del ejercicio, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre Sociedades.
(2) Corresponden a Inversiones en sociedades cerradas que no transan en bolsa.
(3) Se presume que existe influencia significativa, ya que estas sociedades pertenecen al mismo grupo empresarial y poseen directores en común.
(4) Ver nota 17.3.

17.2 Información financiera de las Inversiones en Asociadas

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$	Otro Resultado Integral MUS$	Resultado Integral MUS$
			31 de diciembre de 2025								
Empresas CMPC S.A.	478.715.048	19,14860	4.365.561	16.209.781	2.089.423	8.387.006	7.475.096	7.273.344	201.752	2.129.913	2.331.665
Coindustria Ltda.	-	50,00000	1074	580.921	15	6.500	20.086	50	20.036	115.924	135.960
Bicecorp S.A.	10.179.238.545	7,98	14.095.289	24.833.769	17.450.697	18.656.055	4.485.315	4.232.664	252.651	20.660	273.311
Almendral S.A.	1.369.314.727	7,59990	1.490.898	5.076.737	1.284.710	2.932.458	3.257.450	3.048.467	208.983	7.782	216.764
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	61	158.243	-	-	17.817	3	17.814	-	17.814
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	220	266.279	3	53.919	8.596	44	8.552	42.582	51.134
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,53460	2.138	85.890	276	569	8.081	1.668	6.413	255	6.668
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	12.021	21.625	5.261	4.266	50.567	(4.886)	29.173	-	29.173
Total			**19.967.262**	**47.233.245**	**20.830.385**	**30.040.773**	**15.323.008**	**14.551.354**	**745.374**	**2.317.116**	**3.062.489**

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$	Otro Resultado Integral MUS$	Resultado Integral MUS$
			31 de diciembre de 2024								
Empresas CMPC S.A.	487.492.057	19,50000	4.255.310	12.680.361	2.044.709	7.091.798	7.742.688	7.251.589	491.099	(442.597)	48.502
Coindustria Ltda.	-	50,00000	1.634	457.633	3	3.803	34.646	69	34.577	(39.947)	(5.370)
Bicecorp S.A.	11.192.756	13,15000	11.158.307	7.513.479	8.465.511	8.836.981	2.279.280	2.075.668	203.612	(6.993)	196.619
Almendral S.A.	1.369.314.727	7,59990	1.368.929	4.743.853	1.412.170	2.677.635	2.712.840	2.649.206	63.634	158.198	221.832
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	63	140.572	-	-	9.566	4	9.562	-	9.562
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	4.116	209.415	3	40.548	8.403	94	8.309	(27.467)	(19.158)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	487	74.786	300	2.141	3.322	1.502	1.820	4.804	6.624
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	13.583	25.106	3.955	5.094	50.631	(4.610)	29.014	-	29.014
Total			**16.802.429**	**25.845.205**	**11.926.651**	**18.658.000**	**12.841.376**	**11.973.522**	**841.627**	**(354.002)**	**487.625**

17.3 Información adicional de las Inversiones en Asociadas

i. Electrogás S.A.:

Empresa dedicada al transporte de gas natural y otros combustibles. Cuenta con un gasoducto entre el “City Gate III” ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el “Plant Gate” ubicado en la comuna de Quillota - Quinta Región, y un gasoducto desde “Plant Gate” a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son Enel Generación Chile S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Enap Refinerías Concón.

Colbún participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios que se indican, es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Licencias		
Software	3.942	5.335
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	10.087	10.087
Servidumbres	15.056	15.687
Activos intangibles relacionados con clientes	26.320	30.835
Concesiones	136	136
Activos Intangibles Identificables, Neto	**55.541**	**62.080**

Activos Intangibles Bruto	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Licencias		
Software	25.093	23.847
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	10.106	10.106
Servidumbres	16.238	16.869
Activos intangibles relacionados con clientes	56.521	56.521
Concesiones	162	162
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**108.120**	**107.505**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Licencias		
Software	(21.151)	(18.512)
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	(19)	(19)
Servidumbres	(1.182)	(1.182)
Activos intangibles relacionados con clientes	(30.201)	(25.686)
Concesiones	(26)	(26)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(52.579)**	**(45.425)**

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias Software	Dº de agua	Servidumbre	Dº emisión de material particulado	Concesiones	Activos intangibles relacionados con clientes	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2025	5.335	10.087	15.687	-	136	30.835	62.080
Movimientos :							
Desapropiaciones	-	-	(631)	-	-	-	(631)
Traslados entre Activos	1.282	-	-	-	-	-	1.282
Gastos por Amortización	(2.675)	-	-	-	-	(4.515)	(7.190)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**(1.393)**	**-**	**(631)**	**-**	**-**	**(4.515)**	**(6.539)**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2025, Neto	**3.942**	**10.087**	**15.056**	**-**	**136**	**26.320**	**55.541**

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Software	Dº de agua	Servidumbre	Dº emisión de material particulado	Concesiones	Activos intangibles relacionados con clientes	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2024	1.664	10.087	15.620	-	202	24.306	51.879
Movimientos :							
Adiciones	-	-	67	-	-	-	67
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocio	14	-	-	-	-	9.705	9.719
Desapropiaciones	-	-	-	-	(66)	-	(66)
Traslados desde Obras en Ejecución	5.589	-	-	-	-	-	5.589
Amortización Acumulada Traslados	(55)	-	-	-	-	-	(55)
Gastos por amortización	(2.008)	-	-	-	-	(3.176)	(5.184)
Traslados entre Activos	131	-	-	-	-	-	131
Total movimientos en activos intangibles identificables	**3.671**	**-**	**67**	**-**	**(66)**	**6.529**	**10.201**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2024, Neto	**5.335**	**10.087**	**15.687**	**-**	**136**	**30.835**	**62.080**

La Sociedad Colbún no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 diciembre de 2024, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Terrenos	310.300	310.352
Construcción en proceso	344.024	1.071.689
Edificios, Construcciones e Instalaciones	79.775	76.338
Equipamiento Informáticos	5.531	8.380
Maquinaria	-	-
Equipos de oficina	5.226	6.659
Equipos de transporte	60	109
Activos Generadores de Energía	4.307.274	3.597.957
Otras Propiedades, Planta y Equipos	402.596	246.235
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**5.454.786**	**5.317.719**
Terrenos	310.300	310.352
Construcción en proceso	607.432	1.335.097
Edificios y Construcciones	155.436	148.285
Equipamiento Informáticos	21.675	21.364
Maquinaria	825	825
Equipos de oficina	11.955	11.949
Equipos de transporte	1.349	1.349
Activos Generadores de Energía	7.356.755	6.443.988
Otras Propiedades, Planta y Equipos	493.026	328.568
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**8.958.753**	**8.601.777**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcción en proceso	(263.408)	(263.408)
Edificios y Construcciones	(75.661)	(71.947)
Equipamiento Informáticos	(16.144)	(12.984)
Maquinaria	(825)	(825)
Equipos de oficina	(6.729)	(5.290)
Equipos de transporte	(1.289)	(1.240)
Activos Generadores de Energía	(3.049.481)	(2.846.031)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(90.430)	(82.333)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(3.503.967)**	**(3.284.058)**

Los movimientos ocurridos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcción en proceso	Terrenos	Edificios, Construcciones e Instalaciones	Equipamiento Informaticos	Otras Propiedades, Planta y Equipos	Equipos de transporte	Equipos de oficina	Activos Generadores de Energía	Totales
	MUS$	MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero 2025	1.071.689	310.352	76.338	8.380	246.235	109	6.659	3.597.957	5.317.719
Movimiento año 2025:									
Adiciones	346.897	-	-	-	32.712	-	-	3.676	383.285
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(52)	-	-	-	-	-	(1.384)	(1.436)
Desapropiaciones	-	-	-	(3.711)	(818)	-	-	(18.893)	(23.422)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	728	-	-	-	7.212	7.940
Traslados desde Obras en Ejecución	(1.074.562)	-	7.151	5.009	132.543	-	6	929.853	-
Traslados entre Activos	-	-	-	(808)	14	-	-	(488)	(1.282)
Gastos por depreciación	-	-	(3.714)	(4.067)	(8.090)	(49)	(1.439)	(210.659)	(228.018)
Total movimientos	**(727.665)**	**(52)**	**3.437**	**(2.849)**	**156.361**	**(49)**	**(1.433)**	**709.317**	**137.067**
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	**344.024**	**310.300**	**79.775**	**5.531**	**402.596**	**60**	**5.226**	**4.307.274**	**5.454.786**

	Construcción en proceso	Terrenos	Edificios, Construcciones e Instalaciones	Equipamiento Informaticos	Otras Propiedades, Planta y Equipos	Equipos de transporte	Equipos de oficina	Activos Generadores de Energía	Totales
	MUS$	MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	Neto MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero 2024	659.563	300.609	79.352	12.965	385.147	182	5.290	3.436.082	4.879.190
Movimiento año 2024:									
Adiciones	284.368	11	-	-	7.598	-	-	15.624	307.601
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de n	719	10.705	-	13	48.174	-	2	292.519	352.132
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	953	-	-	(1)	(58)	-	1	(965)	(70)
Desapropiaciones	-	(973)	(163)	(2.892)	(853)	(47)	(7)	(37.047)	(41.982)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	34	931	119	29	3	20.297	21.413
Traslados desde Obras en Ejecución	(69.570)	-	568	1.987	4.029	-	2.679	54.718	(5.589)
Traslados entre Activos	195.656	-	-	(1.007)	(194.780)	-	-	-	(131)
Depreciación Acumulada Traslados entre Activos	-	-	-	405	(350)	-	-	-	55
Gastos por depreciación	-	-	(3.453)	(4.021)	(2.791)	(55)	(1.309)	(183.271)	(194.900)
Total movimientos	**412.126**	**9.743**	**(3.014)**	**(4.585)**	**(138.912)**	**(73)**	**1.369**	**161.875**	**438.529**
Saldo final al 31 de diciembre 2024	**1.071.689**	**310.352**	**76.338**	**8.380**	**246.235**	**109**	**6.659**	**3.597.957**	**5.317.719**

Otras Revelaciones de Propiedades Plantas y equipos

Sociedad controlada Colbún S.A. y subsidiarias:

i) Colbún S.A. y subsidiarias tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus Propiedades, planta y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Adicionalmente, a través de los seguros tomados por Colbún, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de un siniestro.

ii) Colbún mantiene al 31 de diciembre de 2025 y 2024, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados con contratos de construcción por un importe de MUS$ 87.711 y MUS$ 255.486, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Globaltec Servicios y Construcción, Enercon Gmbh, Enercon Chile SpA, Hitachi Energy Chile S.A. entre otros.

iii) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2024, son los siguientes:

CONCEPTO	Ejercicio terminado al	
	31-dic.-25 MUS$	31-dic.-24 MUS$
Costos por intereses		
Costos por intereses capitalizados	22.063	30.788
Total costos por intereses incurridos	**22.063**	**30.788**
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	18,99%	30,46%

Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

a) La Sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de MUS$342.971 y de MUS$201.649 respectivamente.

b) Activos del Grupo, depreciados en su totalidad todavía en uso son:

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Edificios, Construcciones e Instalaciones	8.010	5.685
Equipamiento Informáticos	6.217	4.213
Otras Propiedades, Planta y Equipos	3.370	2.592
Equipos de oficina	1.434	1.149
Equipos de transporte	623	623
Activos Generadores de Energía	424.328	350.098
Total	**443.982**	**364.360**

Depreciación acumulada, activos depreciados todavia en uso	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Edificios, Construcciones e Instalaciones	(8.010)	(5.685)
Equipamiento Informaticos	(6.217)	(4.213)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(3.370)	(2.593)
Equipos de oficina	(1.434)	(1.149)
Equipos de transporte	(623)	(622)
Activos Generadores de Energía	(397.820)	(323.761)
Total	**(417.474)**	**(338.023)**

c) Detalle de otras Propiedades, plantas y equipos de Colbún S.A.:

Otras propiedades, planta y equipos	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Subestaciones	150.685	44.962
Líneas de transmisión	52.717	35.002
Repuestos clasificados como activos fijos	165.561	156.147
Existencia y Materiales de Proyectos	23.925	600
Otros activos fijos	9.708	9.524
Total otras propiedades, planta y equipos, neto	**402.596**	**246.235**
Subestaciones	191.789	81.807
Líneas de transmisión	88.587	68.935
Repuestos clasificados como activos fijos	165.561	156.147
Existencia y Materiales de Proyectos	23.925	600
Otros activos fijos	23.164	21.079
Total otras propiedades, planta y equipos, bruto	**493.026**	**328.568**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Subestaciones	(41.104)	(36.845)
Líneas de transmisión	(35.870)	(33.933)
Otros activos fijos	(13.456)	(11.555)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(90.430)**	**(82.333)**

Detalle de Activos Generadores de Energía de Colbún S.A.

Activos Generadores de Energía, Neto	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	1.508.370	1.530.038
Térmica Carbón	189.883	206.993
Térmica Gas / Petróleo	29.410	32.557
Solar	13.475	16.190
Eólica	501.633	70.975
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	379.397	414.109
Térmica Carbón	320.859	335.041
Térmica Gas / Petróleo	563.156	596.079
Solar	144.394	151.907
Eólica	656.697	244.068
Saldo Activos Generadores de Energía, Neto	**4.307.274**	**3.597.957**
Activos Generadores de Energía, Bruto		
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	2.239.461	2.234.704
Térmica Carbón	358.623	362.200
Térmica Gas / Petróleo	50.156	52.078
Solar	15.917	18.108
Eólica	512.743	71.671
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	987.724	964.859
Térmica Carbón	659.362	650.242
Térmica Gas / Petróleo	1.684.137	1.651.934
Solar	171.471	170.990
Eólica	677.161	246.906
Total Activos Generadores de Energía, Bruto	**7.356.755**	**6.423.692**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Activos Generadores de Energía		
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	(731.091)	(704.666)
Térmica Carbón	(168.740)	(155.207)
Térmica Gas / Petróleo	(20.746)	(19.521)
Solar	(2.442)	(1.918)
Eólica	(11.110)	(696)
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	(608.327)	(550.750)
Térmica Carbón	(338.503)	(315.201)
Térmica Gas / Petróleo	(1.120.981)	(1.055.855)
Solar	(27.077)	(19.083)
Eólica	(20.464)	(2.838)
Total Depreciación y Deterioro de Valor	**(3.049.481)**	**(2.825.735)**

d) Activos Temporalmente Fuera de Servicio

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 en Colbún no existen Activos Operativos que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.6, presentan el siguiente movimiento durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	**7.925**	**9.079**
Adiciones	17	-
Gastos por depreciación	(133)	(133)
Otros incrementos (decrementos) (1)	-	(1.021)
Total cambios en propiedades de Inversión	(116)	(1.154)
Saldo Final	**7.809**	**7.925**

(1) En el ejercicio 2024 la Sociedad Filial Cominco dio de baja terrenos y propiedades.

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado	:	Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas	:	40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión	:	MUS$10.189
Depreciación acumulada	:	MUS$ 2.380

Segmento inmobiliario y otros: El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de diciembre de 2025 de MUS$7.809 y el valor razonable, producto de una tasación de las propiedades de inversión, para este segmento es de UF 310.776 equivalentes a MUS$13.611.

Las principales propiedades de inversión corresponden a:

a) Oficinas, estacionamientos y locales ubicados en el centro de Santiago
b) Bodegas y oficinas en Valparaíso
c) Oficina en Concepción
d) Terrenos en Los Andes
e) Terreno en San Antonio

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a MUS$576 y a MUS$650 respectivamente, y se han registrado gastos por depreciación de MUS$133 y MUS$133 respectivamente en ambos ejercicios.

El Grupo no tiene otros gastos directos asociados a propiedades de inversión.

NOTA - 21 ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Los activos por derecho de uso reconocido al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos por Derecho de uso	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Operación y mantenimiento línea de transmisión	6.064	6.911
Derecho Uso Equipo Oficina	17	12
Derecho Uso Instalaciones	36.344	39.846
Derecho Uso Vehículos	1.055	1.865
Derecho Uso Ducto Calidda	63.714	72.815
Derecho Uso Equipo Computación	-	15
Total activos por derecho de uso, neto	**107.194**	**121.464**
Operación y mantenimiento línea de transmisión	18.081	18.081
Derecho Uso Equipo Oficina	506	507
Derecho Uso Instalaciones	55.911	54.957
Derecho Uso Vehículos	10.848	10.077
Derecho Uso Ducto Calidda	127.427	127.427
Derecho Uso Equipo Computación	3.529	3.529
Total activo por derecho de usos, bruto	**216.302**	**214.578**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Operación y mantenimiento línea de transmisión	(12.017)	(11.170)
Derecho Uso Equipo Oficina	(489)	(495)
Derecho Uso Instalaciones	(19.567)	(15.111)
Derecho Uso Vehículos	(9.793)	(8.212)
Derecho Uso Ducto Calidda	(63.713)	(54.612)
Derecho Uso Equipo Computación	(3.529)	(3.514)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(109.108)**	**(93.114)**

La Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2025 mantiene en sus registros arrendamientos financieros por sus oficinas, bodegas y estacionamientos. Colbún S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 mantiene en sus registros arrendamientos financieros por sus oficinas, bodegas, estacionamientos, vehículos, computadores, impresoras y terrenos.

La Subsidiaria Fénix mantiene contratos firmados con:

1) Consorcio Transmantaro S.A. (en adelante “CTM”), en el cual CTM se obliga a brindar el servicio de operación y mantenimiento de la línea de transmisión de aproximadamente 8 kilómetros de la subestación Chilca a la planta térmica de la Compañía. Dicho contrato tiene una duración de 20 años (con un remanente de 8 años) y devenga intereses a una tasa anual de 12%. Adicionalmente, CTM se obliga a construir las instalaciones para la prestación del servicio de transmisión. El contrato se firmó el 20 de agosto de 2010 y el servicio se inició el 28 de marzo de 2013.

2) Gas Natural de Lima y Callao (Cálidda) por el cual Cálidda se compromete a entregar el servicio de distribución de gas desde el City Gate en la ciudad de Chilca, para ello ha instalado estación de regulación y control (ERC), ducto de acero. Dicho contrato tiene una duración de 20 años (con un remanente de 8 años), por un volumen de 84.1 MMpcd. Incluye un Take or Pay del 100% equivalente a 84.1MMpcd el cual debe ser pagado en el mes del servicio. La tasa de interés asociada al arrendamiento financiero asciende a un 7% anual. El contrato se firmó el 10 de diciembre de 2012 y el servicio se inició en abril 2013.

El movimiento de los activos por derecho de uso es el siguiente:

Movimientos Derecho de uso, Neto	Operación y mantenimiento línea de transmisión	Derecho Uso Equipo Oficina	Derecho Uso Equipo Instalaciones	Derecho Uso Equipo Vehículos	Derecho Uso Ducto Calidda	Derecho Uso Equipo Computación	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2025	6.911	12	39.846	1.865	72.815	15	121.464
Movimientos :							
Nuevos contratos	-	15	865	1.007	-	-	1.887
Termino de contratos	-	(16)	-	(236)	-	-	(252)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	89	-	-	-	89
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	12	-	232	-	-	244
Gastos por Depreciación	(847)	(6)	(4.456)	(1.813)	(9.101)	(15)	(16.238)
Total movimientos en activos por derecho de uso	**(847)**	**5**	**(3.502)**	**(810)**	**(9.101)**	**(15)**	**(14.270)**
Saldo final Activos Por Derecho de Uso al 31 de diciembre 2025, Neto	**6.064**	**17**	**36.344**	**1.055**	**63.714**	**-**	**107.194**

Movimientos Derecho de uso, Neto	Operación y mantenimiento línea de transmisión	Derecho Uso Equipo Oficina	Derecho Uso Equipo Instalaciones	Derecho Uso Equipo Vehículos	Derecho Uso Ducto Calidda	Derecho Uso Equipo Computación	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2024	7.757	36	28.755	3.171	81.917	180	121.816
Movimientos :							
Nuevos contratos	-	-	4.193	384	-	-	4.577
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocio	-	-	10.333	-	-	-	10.333
Gastos por Depreciación	(846)	(24)	(3.435)	(1.690)	(9.102)	(165)	(15.262)
Total movimientos en activos por derecho de uso	**(846)**	**(24)**	**11.091**	**(1.306)**	**(9.102)**	**(165)**	**(352)**
Saldo final Activos Por Derecho de Uso al 31 de diciembre 2024, Neto	**6.911**	**12**	**39.846**	**1.865**	**72.815**	**15**	**121.464**

El valor presente de los pagos futuros de los contratos reconocidos como arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

31 de diciembre de 2025	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Bruto	24.542	94.637	62.499	181.678
Intereses	(10.284)	(34.312)	(7.449)	(52.045)
Valor presente (ver nota 23)	14.258	60.325	55.050	129.633

31 de diciembre de 2024	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Bruto	23.965	91.973	79.338	195.276
Intereses	(9.982)	(33.994)	(13.605)	(57.581)
Valor presente (ver nota 23)	13.983	57.979	65.733	137.695

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-dic-2025		31-dic-2024	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Préstamos con entidades financieras	24.284	575.792	23.835	354.928
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	24.766	2.010.997	37.218	1.931.431
Instrumentos financieros derivados	-	-	2.080	-
Instrumentos de Cobertura (2)	19.018	-	43.455	-
Total	**68.068**	**2.586.789**	**106.588**	**2.286.359**

(1) Los intereses devengados por las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.
(2) Ver nota 14.

b.- Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras: (Obligaciones con bancos)

31 de diciembre de 2025							
RUT entidad deudora	96.505.760-9	96.505.760-9	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A	Colbún S.A	Colbún S.A	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Perú	Perú	Perú	Perú	
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	BBVA - BofA	Sumitomo Mitsui Banking	JP Morgan	Banco de Credito del Perú	Interbank	MUFG Bank LTD - MIZUHO Bank LTD	
País de la empresa acreedora	USA	USA	USA	Perú	Perú	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	US$	US$	US$	US$	US$	US$	
Tipo de amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Anual	Anual	Anual	
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Fijo	Fijo	Fijo	
Base	Sofr 3M	Sofr 3M	Sofr 3M	-	-	Sofr 3M	
Tasa efectiva anual	6,02%	6,37%	5,24%	4,23%	4,52%	5,43%	
Tasa nominal anual	5,67%	6,14%	4,85%	4,23%	4,52%	5,30%	
Montos nominales MUS$							**Totales**
hasta 90 días	737	2.211	225	10.338	10.360	413	24.284
hasta 90 días hasta 1 año	-	-	-	-	-	-	-
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**21.000**	**-**	**-**	**-**	**21.000**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	21.000	-	-	-	21.000
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**200.000**	**160.000**	**-**	**-**	**-**	**200.000**	**560.000**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	200.000	160.000	-	-	-	200.000	560.000
más de 5 años	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	-
Total montos nominales	**200.737**	**162.211**	**21.225**	**10.338**	**10.360**	**200.413**	**605.284**
Valores contables			**MUS$**				**Totales**
hasta 90 días	737	2.211	225	10.338	10.360	413	**24.284**
más de 90 días hasta 1 año	-	-	-	-	-	-	**-**
Total Préstamos bancarios corrientes	**737**	**2.211**	**225**	**10.338**	**10.360**	**413**	**24.284**
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**20.952**	**-**	**-**	**-**	**20.952**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	20.952	-	-	-	**20.952**
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	**-**
más de 3 años hasta 5 años	**197.430**	**158.581**	**-**	**-**	**-**	**198.829**	**554.840**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	**-**
más de 4 años hasta 5 años	197.430	158.581	-	-	-	198.829	**554.840**
más de 5 años	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Préstamos bancarios no corrientes	**197.430**	**158.581**	**20.952**	**-**	**-**	**198.829**	**575.792**
Total Préstamos bancarios	**198.167**	**160.792**	**21.177**	**10.338**	**10.360**	**199.242**	**600.076**

(*) La tasa efectiva anual esta calculada sobre el valor desembolsado de los créditos, neto de impuestos y comisiones.

b.- Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras: (Obligaciones con bancos)

31 de diciembre de 2024					
RUT entidad deudora	96.505.760-9	96.505.760-9	0-E	0-E	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A	Colbún S.A	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Perú	Perú	
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	BBVA - BofA	Sumitomo Mitsui Banking	Banco de Credito del Perú	Scotiabank	
País de la empresa acreedora	USA	USA	Perú	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	US$	US$	US$	US$	
Tipo de amortización	Bullet	Bullet	Anual	Anual	
Tipo interés	Variable	Variable	Fijo	Fijo	
Base	Sofr 3M	Sofr 3M	-	-	
Tasa efectiva anual	6,31%	6,67%	5,90%	6,10%	
Tasa nominal anual	5,97%	6,44%	5,90%	6,10%	
Montos nominales MUS$					**Totales**
hasta 90 días	928	2.433	-	10.048	13.409
hasta 90 días hasta 1 año	-	-	10.426	-	10.426
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**-**	**-**	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**200.000**	**160.000**	**-**	**-**	360.000
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	200.000	160.000	-	-	360.000
más de 5 años	**-**	**-**	**-**	**-**	-
Total montos nominales	**200.928**	**162.433**	**10.426**	**10.048**	**383.835**
Valores contables		**MUS$**			**Totales**
hasta 90 días	928	2.433	-	10.048	**13.409**
más de 90 días hasta 1 año	-	-	10.426	-	**10.426**
Total Préstamos bancarios corrientes	**928**	**2.433**	**10.426**	**10.048**	**23.835**
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	**-**
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	**-**
más de 3 años hasta 5 años	**196.723**	**158.205**	-	**-**	**354.928**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	**-**
más de 4 años hasta 5 años	196.723	158.205	-	-	354.928
más de 5 años	-	-	**-**	**-**	**-**
Total Préstamos bancarios no corrientes	**196.723**	**158.205**	**-**	**-**	**354.928**
Total Préstamos bancarios	**197.651**	**160.638**	**10.426**	**10.048**	**378.763**

(*) La tasa efectiva anual esta calculada sobre el valor desembolsado de los créditos, neto de impuestos y comisiones.

b1.- Obligaciones con el público (bonos)

31 de diciembre de 2025							
RUT entidad deudora	90412000-6	90412000-6	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Minera Valparaiso	Minera Valparaiso	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	1.127	1.143	-	-	-	-	
Series	BMVAL-B	BMVAL-E	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	30-11-2032	01-04-2035	10-10-2027	06-03-2030	19-01-2032	11-09-2035	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	USD	USD	USD	
Periodicidad de la amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	
Tasa efectiva	3,06%	3,38%	5,11%	3,89%	3,33%	5,61%	
Tasa nominal	2,65%	3,00%	3,95%	3,15%	3,15%	5,38%	
Montos nominales MUS$							**Totales**
hasta 90 días	270	893	-	4.988	8.452	-	14.603
más de 90 días hasta 1 año	-	-	2.026	-	-	8.137	10.163
más de 1 años hasta 3 años			**233.705**	**-**	**-**	**-**	**233.705**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-	233.705	-	-	-	233.705
más de 3 años hasta 5 años			**-**	**500.000**	**-**	**-**	**500.000**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	500.000	-	-	500.000
más de 5 años	**99.169**	**98.173**	**-**	**-**	**600.000**	**500.000**	**1.297.342**
Subtotal montos nominales	**99.439**	**99.066**	**235.731**	**504.988**	**608.452**	**508.137**	**2.055.813**
Valores contables MUS$							**Totales**
hasta 90 días	270	893	-	4.988	8.452	-	14.603
más de 90 días hasta 1 año	-	-	2.026	-	-	8.137	10.163
Obligaciones con el público ctes.	**270**	**893**	**2.026**	**4.988**	**8.452**	**8.137**	**24.766**
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**229.257**	**-**	**-**	**-**	**229.257**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-	229.257	-	-	-	229.257
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**-**	**-**	**485.560**	**-**	**-**	**485.560**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	485.560	-	-	485.560
más de 5 años	**105.862**	**104.797**	**-**	**-**	**594.108**	**491.413**	**1.296.180**
Obligaciones con el público no ctes.	**105.862**	**104.797**	**229.257**	**485.560**	**594.108**	**491.413**	**2.010.997**
Obligaciones con el público total	**106.132**	**105.690**	**231.283**	**490.548**	**602.560**	**499.550**	**2.035.763**

b1.- Obligaciones con el público (bonos)

31 de diciembre de 2024							
RUT entidad deudora	90412000-6	90412000-6	96505760-9	96505760-9	96505760-9	0-E	
Nombre entidad deudora	Minera Valparaiso	Minera Valparaiso	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power Peru S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú	
Número de inscripción	1.127	1.143	-	-	-	-	
Series	BMVAL-B	BMVAL-E	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	30-11-2032	01-04-2035	10-10-2027	06-03-2030	19-01-2032	20-09-2027	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	USD	USD	USD	
Periodicidad de la amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Semestral	
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	
Tasa efectiva	3,06%	3,38%	5,11%	3,89%	3,33%	4,57%	
Tasa nominal	2,65%	3,00%	3,95%	3,15%	3,15%	4,32%	
Montos nominales MUS$							**Totales**
hasta 90 días	237	784	-	4.987	8.453	10.423	24.884
más de 90 días hasta 1 año	-	-	4.334	-	-	8.000	12.334
más de 1 años hasta 3 años	**-**	**-**	**500.000**	**-**	**-**	**186.000**	**686.000**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	18.000	18.000
más de 2 años hasta 3 años	-	-	500.000	-	-	168.000	668.000
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	**93.163**	**92.227**	**-**	**500.000**	**600.000**	**-**	**1.285.390**
Subtotal montos nominales	**93.400**	**93.011**	**504.334**	**504.987**	**608.453**	**204.423**	**2.008.608**
Valores contables MUS$							**Totales**
hasta 90 días	237	784	-	4.987	8.453	10.423	24.884
más de 90 días hasta 1 año	-	-	4.334	-	-	8.000	12.334
Obligaciones con el público ctes.	**237**	**784**	**4.334**	**4.987**	**8.453**	**18.423**	**37.218**
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**485.469**	**-**	**-**	**184.853**	**670.322**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	17.569	17.569
más de 2 años hasta 3 años	-	-	485.469	-	-	167.284	652.753
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	**93.163**	**92.227**	**-**	**482.474**	**593.245**	**-**	1.261.109
Obligaciones con el público no ctes.	**93.163**	**92.227**	**485.469**	**482.474**	**593.245**	**184.853**	**1.931.431**
Obligaciones con el público total	**93.400**	**93.011**	**489.803**	**487.461**	**601.698**	**203.276**	**1.968.649**

b.3 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:

Intereses al 31-12-2025 MUS$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Proyectados	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Bono 144A/RegS 2027	US$	2.026	16.436	233.705	11-10-2027	-	9.231	9.231	-	-	18.462	252.167
Bono 144A/RegS 2030	US$	4.988	65.887	500.000	06-03-2030	7.875	7.875	31.500	23.625	-	70.875	570.875
Bono 144A/RegS 2032	US$	8.452	114.398	600.000	19-01-2032	9.450	9.450	37.800	37.800	28.350	122.850	722.850
Crédito SMBC	US$	2.211	37.596	160.000	05-10-2029	2.481	7.443	19.931	9.952	-	39.807	199.807
Crédito BBVA - BOFA	US$	737	42.061	200.000	03-12-2029	2.636	8.056	21.443	10.663	-	42.798	242.798
Crédito MUFG Mizuho	US$	413	53.359	200.000	18-12-2030	2.650	8.098	21.527	21.497	-	53.772	253.772
Crédito JPM	US$	225	1.148	21.000	14-01-2027	261	818	290	-	-	1.369	22.369
Bono 144A/RegS 2035	US$	8.137	260.614	500.000	11-09-2035	13.438	13.438	53.750	53.750	134.375	268.751	768.751
Bono BMVAL-B	CLP	270	22.651	105.862	30-11-2032	270	3.241	6.515	6.561	6.334	22.921	128.783
Bono BMVAL-E	CLP	893	34.056	104.797	01-04-2035	893	3.624	7.287	7.340	15.805	34.949	139.746

Intereses al 31-12-2024 MUS$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Proyectados	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Bono 144A/RegS 2027 (Fénix Power Perú)	US$	2.423	20.825	202.000	20-09-2027	4.360	4.187	14.699	-	-	23.246	225.246
Bono 144A/RegS 2027	US$	4.334	54.916	500.000	11-10-2027	-	19.750	39.500	-	-	59.250	559.250
Bono 144A/RegS 2030	US$	4.978	81.638	500.000	06-03-2030	7.875	7.875	31.500	31.500	7.875	86.625	586.625
Bono 144A/RegS 2031	US$	8.453	133.298	600.000	19-01-2032	9.450	9.450	37.800	37.800	47.250	141.750	741.750
Crédito SMBC	US$	2.433	49.829	160.000	05-10-2029	2.633	7.814	20.893	20.922	-	52.262	212.262
Crédito BBVA - BOFA	US$	928	59.596	200.000	03-12-2029	2.983	9.115	24.196	24.229	-	60.523	260.523
Bono BMVAL-B	CLP	237	22.783	93.163	30-11-2032	237	2.844	5.715	5.755	8.469	23.020	116.183
Bono BMVAL-E	CLP	784	33.160	92.227	01-04-2035	784	3.180	6.392	6.438	17.150	33.944	126.171

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

El valor libro de los recursos ajenos al Grupo está denominado en las siguientes monedas considerando el efecto de los instrumentos derivados:

	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Dólar	2.443.035	2.204.456
Unidades de Fomento	211.822	188.491
Total	**2.654.857**	**2.392.947**

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

Colbún S.A. dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US$150 millones.

Fenix Power cuenta con líneas de crédito por un total de US$ 103 millones con 5 bancos, de las cuales US$ 20 millones están girados con dos bancos locales con una vigencia menor a un año.

Otras Líneas:

Colbún S.A. mantiene inscrita en la CMF cinco líneas de bonos, una por un monto de UF 7 millones con vigencia a treinta años (desde su aprobación en agosto 2009), dos por un monto conjunto de UF 7 millones con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en febrero 2020), y dos por un monto de UF 7 millones cada una con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en mayo 2024), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

La Sociedad Matriz mantiene inscritas en la CMF 2 líneas de bonos, una por un monto de UF 15 millones con vigencia a 30 años, y otra por un monto de UF 8 millones con vigencia a 10 años. El monto máximo a colocar entre ambas líneas es de UF 15 millones. A la fecha se han colocado UF 5 millones.

Cálculo de la Razón de Endeudamiento Financiero Neto:

Las obligaciones con el público, en la Sociedad Matríz están sujetas a una Razón de Endeudamiento Financiero Neto no superior a 0,5 veces. Al 31 de diciembre de 2025 se cumple plenamente dicha restricción. El cálculo se detalla de la siguiente forma:

		31-dic-2025	31-dic-2024
	Deuda financiera	**MUS$**	**MUS$**
	Otros pasivos financieros corrientes	15.105	45.008
más	otros pasivos financieros no corrientes	210.659	185.390
		225.764	230.398
	Deuda financiera neta		
	Deuda financiera	225.764	230.398
menos	las partidas correspondientes a efectivo y equivalente de efectivo	17.303	63.625
menos	Otros activos financieros corrientes	62.430	117
		146.031	166.656
	Patrimonio total		
	Patrimonio total	4.206.143	3.505.589
		4.206.143	3.505.589
Covenant	**Razón deuda financiera neta sobre patrimonio total no mayor a 0,5 veces**	0,0347	0,0475

Datos Balance individual de la Matriz ver Nota 7.3.

NOTA - 23 PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el detalle es el siguiente:

	31-dic-2025		31-dic-2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos por Arrendamiento	14.258	115.375	13.983	123.712
Total	**14.258**	**115.375**	**13.983**	**123.712**

Obligaciones por arrendamiento al 31 de diciembre de 2025

Pasivos por arrendamientos	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Pasivos por arrendamientos corriente	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	Pasivos por arrendamientos no corriente	Saldos al 31.12.2025
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Infraestructura	2.523	7.584	**10.107**	22.400	25.404	30.349	**78.153**	**88.260**
Terreno	153	618	**771**	2.181	2.398	24.183	**28.762**	**29.533**
Oficinas	556	1.829	**2.385**	4.797	2.530	513	**7.840**	**10.225**
Vehículos	647	333	**980**	564	5	-	**569**	**1.549**
Estacionamientos	3	9	**12**	20	15	5	**40**	**52**
Otros arrendamientos	1	2	**3**	11	-	-	**11**	**14**
Pasivos por Arrendamientos, Total			**14.258**				**115.375**	**129.633**

Obligaciones por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024

Pasivos por arrendamientos	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Pasivos por arrendamientos corriente	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	Pasivos por arrendamientos no corriente	Saldos al 31.12.2025
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Infraestructura	2.347	7.056	**9.403**	20.984	23.782	43.496	**88.262**	**97.665**
Terreno	9	824	**833**	2.279	2.389	21.148	**25.816**	**26.649**
Oficinas	496	1.588	**2.084**	4.236	3.732	1.089	**9.057**	**11.141**
Vehículos	565	1.073	**1.638**	557	19	-	**576**	**2.214**
Otros arrendamientos	17	8	**25**	1	-	-	**1**	**26**
Pasivos por Arrendamientos, Total			**13.983**				**123.712**	**137.695**

NOTA - 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

Corriente	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Acreedores comerciales	**209.504**	**192.251**
Otras cuentas por pagar:	**66.587**	**102.776**
Dividendos por pagar (1)	65.036	101.281
Proveedores	28	19
Otros	1.523	1.476
Total	**276.091**	**295.027**

(1) Al 31 de diciembre de 2025 el saldo corresponde a; i) MUS$ 44.820 corresponde al dividendo mínimo obligatorio legal provisionado en la Sociedad la Matriz, ii) MUS$ 17.238 dividendo provisionado por la sociedad controlada Colbún, iii) MUS$ 2.978 dividendos por pagar y al 31 de diciembre de 2024 el saldo corresponde a; i) MUS$ 69.863 corresponde al dividendo mínimo obligatorio legal provisionado en la Sociedad la Matriz, ii) MUS$ 28.154 dividendo provisionado por la sociedad controlada Colbún, iii) MUS$ 3.264 dividendos por pagar.

El plazo medio para el pago a proveedores es de 10 días desde la fecha de recepción de la factura, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales:

Al 31 de diciembre de 2025

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	Hasta 30 dias MUS$	Total MUS$
Sociedad Controlada Colbún S.A.		
Bienes	143.025	143.025
Servicios	66.238	66.238
Otros	241	241
Sociedad Matriz y subsidiarias		
Servicios	28	28
Total al 31 de diciembre de 2025	**209.532**	**209.532**

Al 31 de diciembre de 2024

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	Hasta 30 dias MUS$	Total MUS$
Sociedad Controlada Colbún S.A.		
Bienes	63.198	63.198
Servicios	122.351	122.351
Otros	6.702	6.702
Sociedad Matriz y subsidiarias		
Servicios	19	19
Total al 31 de diciembre de 2024	**192.270**	**192.270**

En la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de diciembre de 2025 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS$199.974, en tanto al 31 de diciembre de 2024 alcanza MUS$155.573.

Los principales acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2025 de la sociedad controlada Colbún son:

Sociedad controlada Colbún S.A.

Acreedores comerciales	%
Tesla Motors Netherlands B.V.	22,40%
Enercon Chile SpA	21,43%
GE Vernova Parts & Products	5,82%
Siemens Energy Spa	3,54%
Alfa Transmisora de Energia S.A	3,34%
GE Vernova International LLC	2,92%
Globaltec Servicios y Construcción	2,52%
Canadian Solar SSES (Chile) SPA	1,80%
Hitachi Energy Chile SA.	1,77%
Microsoft Lisencing Gp	1,61%
Elaborad.De Cobre Viña Del Mar S.A.	1,37%
Soc. Com. E. Ing. Y Gestión Ind Ingh	1,14%
Traschile Chanrúa Transmisión S.A.	1,04%
Enel Generación Chile S.A.	1,10%
Otros	28,20%
	100%

NOTA - 25 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las otras provisiones efectuadas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Clases de Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otras provisiones:				
Procesos legales	4.337	5.096	-	-
Por costos de dejar fuera de servicio, restauración	-	-	104.351	113.675
Relacionadas con el medioambiente	6.477	11.795	-	-
Otras provisiones	278	1.224	-	-
Total	**11.092**	**18.115**	**104.351**	**113.675**

El movimiento de la cuenta provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025				
Movimiento	Por procesos legales (1)	Por costos de dejar fuera de servicio, restauración y rehabilitación	Relacionada con el medio ambiente (2)	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2025	5.096	113.675	11.795	1.224	131.790
Aumento (disminución) Provisiones existentes	-	-	3.699	(946)	2.753
Provisión utilizada	(759)	(9.324)	(9.017)	-	(19.100)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2025	**4.337**	**104.351**	**6.477**	**278**	**115.443**

	31 de diciembre de 2024				
Movimiento	Por procesos legales (1)	Por costos de dejar fuera de servicio, restauración y rehabilitación	Relacionada con el medio ambiente (2)	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2024	13.189	71.814	20.816	448	106.267
Aumento (disminución) Provisiones existentes	-	41.861	11.795	776	54.432
Provisión utilizada	(8.093)	-	(20.816)	-	(28.909)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2024	**5.096**	**113.675**	**11.795**	**1.224**	**131.790**

(1) Provisiones constituidas por diferencias y/o contingencias administrativas y tributarias.
(2) Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780 de Chile).

a.- Desmantelamiento:

El saldo no corriente de esta provisión corresponde al desembolso relacionado al cierre de algunas instalaciones, y a los costos futuros asociados al retiro de ciertos activos y rehabilitación de determinados terrenos.

b.- Reestructuración:

El Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no ha estimado ni registrado provisiones por este concepto.

c.- Litigios:

El Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, solo Colbún registra provisiones para litigios, de acuerdo con NIC 37.

NOTA - 26 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Provisión vacaciones	6.726	5.661
Incentivo de desempeño	15.784	13.889
Otros beneficios	1.260	586
Provisión IAS	11.732	9.670
Total	**35.502**	**29.806**

	No Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Otros beneficios	5.077	3.868
Provisión IAS	37.652	30.225
Total	**42.729**	**34.093**

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

El Grupo ha constituido la provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos e individuales suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver nota 2.16).

El Grupo evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

El movimiento de la provisión de los beneficios a los empleados es el siguiente:

	Provisión vacaciones MUS$	Incentivo de desempeño MUS$	Provisión IAS MUS$	Otros beneficios MUS$	Total MUS$
Saldo al 1 de enero de 2025	5.661	13.889	39.895	4.454	63.899
Incremento (decremento en provisiones existentes	5.253	25.906	12.881	1.883	45.923
Provisión utilizada	(4.188)	(24.011)	(3.392)	-	(31.591)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	**6.726**	**15.784**	**49.384**	**6.337**	**78.231**

	Provisión vacaciones MUS$	Incentivo de desempeño MUS$	Provisión IAS MUS$	Otros beneficios MUS$	Total MUS$
Saldo al 1 de enero de 2024	6.689	14.010	40.376	3.630	64.705
Incremento (decremento en provisiones existentes	1.947	7.411	2.528	824	12.710
Provisión utilizada	(2.975)	(7.532)	(3.009)	-	(13.516)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**5.661**	**13.889**	**39.895**	**4.454**	**63.899**

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
Clases de Gastos por empleados	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Sueldos y salarios	(85.445)	(71.235)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(6.001)	(6.715)
Indemnización por término de relación laboral	(8.516)	(7.833)
Otros gastos de personal	(3.323)	(6.409)
Total Gastos de Personal	**(103.285)**	**(92.192)**

i) **Composición de la provisión de beneficios al personal**: El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Saldo inicial	39.883	40.363
Costo de servicio corriente	6.709	6.469
Costo por intereses	1.067	849
Pagos	(3.392)	(3.009)
Pérdidas (ganancias) Actuarial	1.170	45
Diferencia conversión moneda extranjera	3.947	(4.822)
Saldo final	**49.384**	**39.895**

ii) **Hipótesis actuariales**: Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31-dic.-2025	31-dic.-2024
Tasa de descuento	2,31%	2,32%
Tasa esperada de incremento salariales	1,62%	1,62%
Índice de rotación voluntario	2,62%	2,50%
Índice de rotación despido	6,08%	6,60%
Edad de retiro hombres	65	65
Edad de retiro mujeres	60	60
Tablas de mortalidad utilizada	RV-2020	RV-2020

- **Tasas de descuento:** Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Este es determinado de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2025. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

- **Tasas de crecimiento salarial:** Es la tasa de crecimiento salarial estimada por el Grupo, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

- **Tasas de rotación:** Corresponde a las tasas de rotación calculadas por la Sociedad, en función de su información histórica.

- **Edad de jubilación:** Corresponde a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en el DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

- **Tablas de mortalidad**: Corresponde a la tabla de mortalidad publicada por la Comisión para el Mercado Financiero.

iii) **Sensibilización a supuestos actuariales:** Para efectos de sensibilización, se ha considerado como parámetro relevante, solo la tasa de descuento. A continuación, se presentan los resultados de los cambios en el pasivo actuarial, producto de sensibilizar la tasa de descuento:

	31 de diciembre de 2025	
Sensibilización	Tasa	Monto
Tasa del periodo	2,31%	49.145
Tasa con disminución de 50 p.b	1,81%	51.836
Tasa con incremento de 50 p.b	2,81%	46.698

	31 de diciembre de 2024	
Sensibilización	Tasa	Monto
Tasa del periodo	2,32%	40.057
Tasa con disminución de 50 p.b	1,82%	42.272
Tasa con incremento de 50 p.b	2,82%	38.043

NOTA - 27 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Corresponden principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación:

Otros Pasivos	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones	28.212	20.850
Anticipo a proveedores		
Ingreso anticipado (1)	4.916	4.949
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	28	24
Total	**33.156**	**25.823**
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingreso anticipado (1)	5.782	5.890
Total	**5.782**	**5.890**

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS$5.781 correspondiente al reconocimiento del leasing que Colbún mantiene con Codelco. En tanto al 31 de diciembre de 2024 el monto es MUS$5.890.

NOTA - 28 CAPITAL EMITIDO

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS$155.890 al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Movimiento del capital	31-dic-2025		31-dic-2024	
	Nº acciones	MUS$	Nº acciones	MUS$
Saldo inicial	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones			-	-
Saldo Final	**125.000.000**	**155.890**	**125.000.000**	**155.890**

b.- Ganancia (pérdida) por acción: El resultado se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas por el total de las acciones ordinarias en circulación durante los ejercicios informados.

Ganancias Básicas por Acción diluida		31-dic.-2025	30-jun.-2024
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		168.687	243.983
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		117.796	168.948
Ganancia (Pérdida)		**286.483**	**412.931**
Nº de Acciones en circulación		125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	=	**168.687**	**243.983**
Nº de Acciones en circulación		**125.000.000**	**125.000.000**
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida, atribuible a los propietarios de la Controladora (doláres por accion)		**1,3495**	**1,9519**

c.- El N° de accionistas al 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.715 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a 1.736.

NOTA - 29 OTRAS RESERVAS

El saldo de Otras reservas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Otras reservas	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Inversiones Disponible para la Venta	(13.824)	(50.589)
Inversiones Valor Patrimonial Proporcional (1)	(469.842)	(1.046.995)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(368.329)	(371.305)
Coberturas de flujo de efectivo (indirecta)	100.004	101.643
Coberturas de flujo de efectivo (directa)	(10.448)	(13.684)
Impuestos diferidos	(50.238)	(38.571)
Total	**(812.677)**	**(1.419.501)**

(1) Corresponde a las variaciones patrimoniales de las Sociedades emisoras, en las que la Sociedad Matriz participa por el método de la participación.

NOTA - 30 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)

a.- El movimiento de la Reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

Variación de Resultados Retenidos	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Saldo Inicial	**4.769.200**	**4.659.021**
Resultado del Ejercicio	168.687	243.983
Dividendos (2)	(44.820)	(69.863)
Otros variaciones (1)	(30.137)	(63.941)
Saldo Final	**4.862.930**	**4.769.200**

(1) El saldo de otras variaciones al 31 de diciembre de 2025 de MUD$ 30.137 corresponde al mayor pago de dividendo efectuado en mayo de 2025. El saldo de las otras variaciones al 31 de diciembre de 2024 de MUS$ 63.941 corresponde a: i) vencimiento de la contabilidad de cobertura por el pago del préstamo bancario por MUD$18.052, ii) pago de ISIF por MUSD$35.077, y iii) mayor pago de dividendo efectuado en mayo de 2024 respecto a lo provisionado en diciembre 2023 por MUS$ 46.916.

(2) Detalle de dividendos provisionados:

Detalle Dividendo	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Provisión Dividendo (1)	44.820	69.863
Saldo Final	**44.820**	**69.863**

1) Al 31 de diciembre de 2024 el dividendo provisionado corresponde al 30% mínimo obligatorio de acuerdo con la ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

b.- En virtud de la Circular Nº 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero, a continuación, se muestra la apertura de los resultados retenidos distribuibles y no distribuibles:

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Saldo Inicial	3.024.883	2.914.704
Resultado del Ejercicio	168.687	243.983
Dividendos	(44.820)	(69.863)
Otras variaciones	(30.137)	(63.941)
Total resultados retenidos distribuibles	**3.118.613**	**3.024.883**
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.357.931	1.357.931
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	451.739	451.739
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	**1.744.317**	**1.744.317**
Total resultados retenidos	**4.862.930**	**4.769.200**

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular Nº 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen.

De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la Sociedad Matriz se efectúe por el método de la participación.

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Utilidad del Ejercicio	**168.687**	**243.983**
Ajustes de subsidiarias y asociadas		
Valor Razonable Plantaciones Forestales (*)	(26.702)	(16.339)
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable (*)	7.211	5.060
Otros Ajustes Asociadas	204	174
Total utilidad líquida distribuible	**149.400**	**232.878**

(*) Corresponde a los ajustes efectuados por la asociada Empresas CMPC S.A.

NOTA - 31 MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar) es el siguiente:

ACTIVOS CORRIENTES	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	112.113	135.326
EUR	363	481
PEN	10.604	13.187
Otros activos financieros corrientes		
CLP	44.428	109
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	56.953	3.492
EUR	1.910	6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	79.748	54.999
PEN	26.800	21.900
Activos por impuestos corrientes		
CLP	19	19
Total Activos Corrientes		
CLP	**293.261**	**193.945**
EUR	**2.273**	**487**
PEN	**37.404**	**35.087**

ACTIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	649.964	495.690
Otros activos no financieros no corrientes		
CLP	3.026	3.042
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación		
CLP	343.537	284.096
Total Activos No Corrientes		
CLP	**996.527**	**782.828**

El detalle de los pasivos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar) es el siguiente:

PASIVOS CORRIENTES		31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otros pasivos financieros corrientes			
	CLP	15.105	45.008
Pasivos por arrendamientos corrientes			
	CLP	3.673	4.395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	209.084	198.575
	EUR	444	583
	PEN	11.100	9.700
Pasivos por impuestos corrientes			
	CLP	1	-
Otras provisiones corrientes			
	CLP	272	906
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	32.502	27.506
	PEN	3.000	2.300
Otros pasivos no financieros corrientes			
	CLP	24.855	21.220
	PEN	8.300	4.600
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	**285.492**	**297.610**
	EUR	**444**	**583**
	PEN	**22.400**	**16.600**

PASIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	210.659	185.390
Pasivos por arrendamientos no corrientes			
	CLP	26.240	35.263
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	146.273	107.276
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	42.729	34.093
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	5.781	5.890
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	**431.682**	**367.912**

NOTA - 32 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios, para los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

	Ejercicio terminado al	
Clases de Ingresos Ordinarios	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Prestación de Servicios:		
Venta de energía	1.595.567	1.575.984
Servicios Inmobiliarios	576	650
Total	**1.596.143**	**1.576.634**

NOTA - 33 COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas, para los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	**31-dic-2024 MUS$**
Costo de ventas por segmento		
Eléctrico	(808.635)	(772.245)
Inmobiliario	(133)	(133)
Total	**(808.768)**	**(772.378)**

NOTA - 34 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración, para los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

	Ejercicio terminado al	
Detalle	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Remuneración del Directorio	(2.560)	(2.980)
Remuneración Comité Directores	(84)	(72)
Honorarios varios	(2.314)	(13.416)
Gastos por depreciación y amortización	(251.425)	(215.330)
Gastos de personal	(103.238)	(92.192)
Indemnizaciones	(47)	-
Gastos generales de oficina	(47.281)	(32.440)
Gastos de seguros	(22.473)	(22.089)
Comisiones	(20)	(60)
Arriendos y gastos comunes	(194)	(139)
Patentes Municipales	(2.867)	(2.176)
Ingresos y Egresos Varios	(210)	(150)
Total	**(432.713)**	**(381.044)**

NOTA - 35 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras Ganancias (Pérdidas) del estado de resultados para los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al 31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Otras Ganancias		
Dividendos percibidos	20.593	18.545
Intereses por venta asociada a PEC	2.201	2.044
Ingresos PPUA	-	2.868
Indemnizaciones percibidas	278	436
Venta bienes propiedades, planta y equipo	-	1.819
Ganancia procedente de combinación de negocios (Badwill)	-	26.454
Otros	1.358	2.046
Total	**24.430**	**54.212**
Otras Pérdidas		
Amortización Prepago Bonos (1)	(8.282)	
Honorarios atención juicios	-	(212)
Castigos y multas	-	(32)
Baja de bienes propiedades, planta y equipo	(11.517)	(27.926)
Estimación clientes incobrables	456	(1.377)
Emisiones de Centrales Térmicas (2)	(5.642)	(3.334)
Costo por desmantelamiento	(6.351)	(4.302)
Obsolescencia de existencia	(1.080)	(615)
Donaciones y aportes comunitarios	(4.826)	(3.394)
Desembolsos en estudios de proyectos de inversión	(33.581)	-
Resultados contratos derivados	(537)	-
Otros	(21.488)	(65.604)
Total	**(92.848)**	**(106.796)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**(68.418)**	**(52.584)**

(1) Amortización de gastos activados y costos de prepago parcial Bono 144A/RegS 2027 Colbún S.A y prepago total Bono 144A/RegS 2027 Fenix Power Peru S.A.

(2) Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780).

NOTA - 36 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Ingresos Financieros del estado de resultados para los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Depósitos a Plazo	41.833	60.730
Fondos Mutuos	321	577
Intereses Bonos USD	91	47
Utilidad por Cobertura	238	248
Resultado contratos derivados	-	2.252
Total	**42.483**	**63.854**

NOTA - 37 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros, para los ejercicios que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Gastos por préstamos bancarios	(24.883)	(17.039)
Gastos por bonos	(73.746)	(69.405)
Gastos por provisiones financieras	(13.456)	(12.350)
Resultados contratos Forward	-	(6.198)
Pérdida por Cobertura	(4.247)	(8.490)
Gastos por Obligaciones por arrendamientos (1)	(9.886)	(10.125)
Menos:		
Costos financieros activados (2)	22.063	30.788
Total	**(104.155)**	**(92.819)**

(1) Arrendamientos reconocidos por NIIF 17.
(2) Ver nota 19 iii).

NOTA - 38 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

38.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, al cierre de los ejercicios que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(51.794)	(94.624)
Gastos por impuestos corrientes cobertura	(874)	(747)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(513)	114
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**(53.181)**	**(95.257)**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes	5.959	7.098
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	**5.959**	**7.098**
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	**(47.222)**	**(88.159)**

El cargo total del ejercicio se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Reconciliación Gasto	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	**333.705**	**501.090**
Gasto por impuesto a la renta (1)	(90.100)	(135.294)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	1.804	(1.267)
Participación en ganancias de asociadas	27.654	44.314
Resultado por impuestos diferidos	(5.959)	(7.098)
Otros ajustes al impuesto corriente (3)	13.420	4.088
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**(53.181)**	**(95.257)**
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos (2)	5.959	7.098
Total Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	**(47.222)**	**(88.159)**
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	27,0%	27,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-12,8%	-9,4%
Tasa impositiva efectiva	**14,2%**	**17,6%**

(1) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 27% (Ley N°20.780) que aplica en Chile. Respecto de las diferencias de tasa de impuestos con las filiales extranjeras (29,5%) se presentan en otras diferencias.

(2) La sociedad Matriz y sus subsidiarias, registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) excepto la subsidiaria Inversiones Coillanca Ltda, que para fines tributarios mantienen contabilidad en moneda local (pesos), también se exceptúan las subsidiarias del grupo Efizity. En cuanto a las

subsidiarias extranjeras éstas mantienen para fines tributarios la contabilidad en moneda local de cada país como moneda funcional.

(3) Al 31 de diciembre de 2025 el concepto "Otros ajustes al impuesto corriente" corresponde a diferencias permanentes por el reconocimiento de los resultados devengados de sociedades coligadas.

De acuerdo a lo indicado en la NIC12, se reconoce un activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias, cuando la administración de la Sociedad ha determinado que es probable la existencia de utilidades imponibles futuras, sobre las cuales se puedan imputar, situación que ocurre en las subsidiarias con pérdidas tributarias.

38.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada ejercicio que se detallan a continuación:

Activos por Impuestos	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Provisiones	37.689	40.917
Beneficios Post- Empleo	10.138	9.345
Derecho de Uso	5.442	3.730
Contingencias	405	616
Pérdidas fiscales	97.633	104.782
Resultado no realizado (RNR)	292	292
Ingresos Anticipados	4.307	3.495
Total Activos por Impuestos	**155.906**	**163.177**

Pasivos por Impuestos	**31-dic-2025 MUS$**	**31-dic-2024 MUS$**
Depreciaciones	960.981	968.148
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	145.384	106.354
Activo intangible	8.551	7.539
Existencias	(487)	1.377
PEC	3.356	3.377
Otros	11.519	12.229
Total Pasivos por Impuestos	**1.129.304**	**1.099.024**
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	**973.398**	**935.847**

La posición neta de los impuestos diferidos para cada Sociedad es la siguiente:

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$	31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Minera Valparaíso S.A.	-	-	46.157	34.493
Cominco S.A.	-	-	13.975	8.636
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	-	-	55.082	41.579
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	-	-	31.058	22.568
Colbún S.A.	105.547	101.196	932.673	929.767
Subtotal	**105.547**	**101.196**	**1.078.945**	**1.037.043**
Impuestos diferidos netos			**973.398**	**935.847**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS$	Pasivo MUS$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2025	**163.177**	**1.099.024**
Otros incrementos	-	(710)
PEC	-	(21)
Provisiones	(3.228)	-
Propiedades, planta y equipo	-	(7.167)
Pérdidas Tributarias	(7.149)	-
Existencias	-	(1.864)
Inversión disponible para la venta	-	39.030
Derechos de Uso	1.712	-
Activo intangible	-	1.012
Beneficios Post- Empleo	(211)	-
Contingencias	793	-
Ingresos Anticipados	812	-
31 de diciembre de 2025	**155.906**	**1.129.304**
Saldo inicial al 01 de enero de 2024	**99.422**	**1.112.677**
Otros incrementos	-	(1.799)
PEC	-	3.377
Provisiones	9.175	-
Propiedades, planta y equipo	-	115.791
Pérdidas Tributarias	57.223	-
Existencias	-	164
Inversión disponible para la venta	-	(131.337)
Derechos de Uso	(544)	-
Activo intangible	-	151
Beneficios Post- Empleo	(288)	-
Contingencias	(2.257)	-
Ingresos Anticipados	446	-
31 de diciembre de 2024	**163.177**	**1.099.024**

NOTA - 39 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a). - Diferencias de cambio netas

Las diferencias de cambio generadas en los ejercicios que se indican, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	13.941	10.097
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	1.200	(22)
Efectivo y equivalente al efectivo	EUR	272	(21)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(2.442)	(16.638)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	-	(8.288)
Otros activos no financieros corriente	CLP	(64)	14
Otros activos no financieros corriente	EUR	(42)	14
Otros activos no financieros corriente	UF	7	8
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	8.632	(5.526)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	2.221	(70)
Activo por derecho de uso	CLP	52	(81)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	-	9
Inversiones Contab. Utililizando Met. Participacion	CLP	638	635
Activo por impuesto corriente	CLP	(991)	746
Activo por impuesto corriente	PEN	228	(144)
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	28	204
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	(4)	-
Diferencias de cambio Activo		**23.676**	**(19.063)**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(1.925)	513
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	(318)	209
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	(3.466)	2.457
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(4.368)	2.345
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	(453)	18
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	EUR	(188)	12
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	UF	91	(22)
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	(4)	-
Pasivo por impuesto corriente	CLP	-	1
Otros pasivos no financieros	CLP	(122)	64
Otros pasivos no financieros	PEN	76	(14)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(6.314)	8.762
Provision corriente por beneficios a los empleados	PEN	(3)	25
Diferencias de cambio Pasivo		**(16.994)**	**14.370**
Total		**6.682**	**(4.693)**

b). - Resultados por unidad de reajuste

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-dic-2025 MUS$	31-dic-2024 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	316	-
Activo por derecho de uso	CLP	17	19
Activo por impuesto corriente	CLP	(284)	-
Unidad de Reajuste Activo		**49**	**19**
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(1)	(36)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	-	30
Pasivos por arrendamientos corriente	CLP	(5)	(1)
Pasivos por arrendamientos no corriente	CLP	(16)	(17)
Unidad de Reajuste Pasivo		**(22)**	**(24)**
Total		**27**	**(5)**

NOTA - 40 DIVIDENDOS POR ACCIÓN

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 30 de abril de 2025 contempla distribuir el mayor dividendo posible, teniendo en cuenta la situación financiera de la Sociedad, lo que en ningún caso podrá superar el 100% de la utilidad liquida distribuible del ejercicio, o ser inferior al 30% de las utilidades líquidas distribuibles de cada ejercicio.

Los dividendos efectivamente pagados durante los últimos 12 meses a la tasa de cambio de la fecha de pago son:

- Dividendo N°358, pagado el 15 de mayo de 2025 por MUS$100.000 (US$0,8) por acción.

NOTA - 41 MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con medio ambiente son las siguientes: Colbún S.A., San Juan S.A., Norvind S.A. y Fenix Power Peru S.A.

Los desembolsos efectuados por concepto de medio ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto, serán reconocidos en resultados vía depreciación de acuerdo con la vida útil de éstas, salvo el desarrollo de Estudios y Declaraciones de Impacto Ambiental, que corresponden a permisos ambientales efectuados previos a la fase de construcción.

A continuación, se indican los principales proyectos en curso y una breve descripción de los mismos:

Proyecto BESS Chaca (Ex Celda Solar) (912 MWh): El Proyecto considera la instalación de un bloque de baterías de 228 MW por 4 horas. La energía generada será inyectada al Sistema Interconectado a través de una línea de transmisión eléctrica de una extensión de 3,5 km, conectándose a la nueva subestación Roncacho, mismo sistema de transmisión proyectado para el parque.

Al 31 de diciembre de 2025 el Proyecto alcanza un avance de un 70%. Se completó la instalación de la totalidad de los contenedores de baterías y centros de transformación, se inició la conexión de los equipos y se finalizó la construcción de la Subestación Chaca y la línea de transmisión. A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 28 plantas de generación en operación, que incluyen a la central Fenix (Chilca, Perú).

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre 2025						
Identificación de la Sociedad	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Colbún S.A.	Central Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	757	dic-25
Colbún S.A.	Central Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	33	dic-25
Colbún S.A.	Central Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	427	dic-25
Colbún S.A.	Central Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	377	dic-25
Colbún S.A.	Central Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	266	dic-25
Colbún S.A.	Central Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	5	dic-25
Colbún S.A.	Central Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	42	dic-25
Colbún S.A.	Central Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	346	dic-25
Colbún S.A.	Central Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	28	dic-25
Colbún S.A.	Central Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	dic-25
Colbún S.A.	Central Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	dic-25
Colbún S.A.	Complejo Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	129	dic-25
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	624	dic-25
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Diego de Almagro Sur	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	28	dic-25
Colbún S.A.	Complejo Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	232	dic-25
Colbún S.A.	Complejo Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	45	dic-25
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Operria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	dic-25
Colbún S.A.	Parque Eólico Horizonte	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	(14)	dic-25
Colbún S.A.	Parque Eólico Horizonte	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	125	dic-25
San Juan S.A.	Parque Eólico San Juan	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	134	dic-25
San Juan S.A.	Parque Eólico San Juan	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	32	dic-25
Norvind S.A.	Parque Eólico Totoral	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	17	dic-25
Norvind S.A.	Parque Eólico Totoral	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	45	dic-25
				Total	**3.857**	

Gastos Futuros al 31 de Diciembre 2025						
Identificación de la Sociedad	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Colbún S.A.	Central Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	188	dic-26
Colbún S.A.	Central Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	ene-26
Colbún S.A.	Central Quilico	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	may-26
Colbún S.A.	Central Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	33	ene-26
Colbún S.A.	Complejo Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	ene-26
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	123	oct-26
Colbún S.A.	Complejo Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	ene-26
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Diego de Almagro Sur	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	8	ene-26
San Juan S.A.	Parque Eólico San Juan	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	117	ene-26
				Total	**493**	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre 2024

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Central Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1132	dic-24
Colbún S.A.	Central Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	47	dic-24
Colbún S.A.	Central Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	421	dic-24
Colbún S.A.	Central Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	279	dic-24
Colbún S.A.	Central Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	246	dic-24
Colbún S.A.	Central Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	51	dic-24
Colbún S.A.	Central Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	282	dic-24
Colbún S.A.	Central Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	(4)	dic-24
Colbún S.A.	Central Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	75	dic-24
Colbún S.A.	Central Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	11	dic-24
Colbún S.A.	Complejo Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	75	dic-24
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	522	dic-24
Colbún S.A.	Central Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	26	dic-24
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Diego de Almagro Sur	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	44	dic-24
Colbún S.A.	Complejo Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	219	dic-24
Colbún S.A.	Complejo Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	(41)	dic-24
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Ovejería	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	9	dic-24
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Machicura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	dic-24
Colbún S.A.	Parque Eólico Horizonte	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	57	dic-24
				Total	**3.454**	

Gastos Futuros al 31 de Diciembre 2024

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Central Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	dic-25
Colbún S.A.	Complejo Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	ene-25
Colbún S.A.	Parque Eólico Horizonte	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	306	ene-25
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	163	ene-25
Colbún S.A.	Parque Fotovoltaico Diego de Almagro Sur	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	ene-25
Colbún S.A.	Parque Eólico San Juan	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	6	ene-25
				Total	**508**	

Desembolsos Perú

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre 2025						
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Fenix Power Perú S.A.	Central Chilca	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	437	dic-25
Fenix Power Perú S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	13	dic-25
				Total	**450**	

Gastos Futuros al 31 de Diciembre 2025						
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Fenix Power Perú S.A.	Central Chilca	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	-	dic-25
				Total	**-**	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre 2024						
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Fenix Power Perú S.A.	Central Chilca	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	371	dic-24
Fenix Power Perú S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	57	dic-24
				Total	**428**	

Gastos Futuros al 31 de Diciembre 2024						
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán**
Fenix Power Perú S.A.	Central Chilca	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	93	dic-24
				Total	**93**	

NOTA - 42 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

42.1 Garantías Directas

Activos comprometidos			Saldos pendientes	
Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable	30-09-2025 MUS$	31-12-2024 MUS$
Boleta de Garantía	CLP	114.490.455.686	126.212	62.366
Boleta de Garantía	USD	31.346.016	31.436	24.422
Boleta de Garantía	UF	2.062.294	90.319	50.673
Cheque en Garantía	UF	-	-	7
		Total	**247.967**	**137.468**

42.2 Garantías Indirectas

Al 31 de diciembre de 2025 no existen garantías indirectas otorgadas.

42.3 Cauciones obtenidas de terceros

a.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de diciembre de 2025 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Canadian Solares SSES	Proveedores	62.673
Enercon Chile SpA	Proveedores	27.023
Tesla Chile SpA	Proveedores	15.665
Estepa Solar Dos SpA	Proveedores	11.500
Hitachi Energy Chile SpA	Proveedores	2.213
Siemens Energy SpA	Proveedores	776
Enel Green Power Chile S.A.	Proveedores	739
Schneider Electric Chile S.A.	Proveedores	493
Siemens S.A. 271	Proveedores	271
Mauricio Hochschild Ingenieria y Servicios SpA	Proveedores	237
Equipos Tecnicos Y De Comunicaciones S.A.	Proveedores	177
Zhongtian Technology Submarine Cable	Proveedores	156
Vigatec S.A.	Proveedores	110
Ingenieria Scada Technologies Ltda.	Proveedores	66
Tecnologias de Remediacion Ambiental SpA	Proveedores	18
ION SpA	Proveedores	14
	TOTAL	**122.131**

Garantías Vigentes en Euros Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Andritz Chile Ltda	Proveedores	162
Andritz Hydro S.R.L	Proveedores	162
	TOTAL	**324**

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Strabag S.A.	Proveedores	577
Strabag SpA	Proveedores	166
Inmobiliaria Alemania SpA	Proveedores	66
Finamerica Servicios Financieros	Proveedores	63
Ingenieria y Comercial San Andres Ltda.	Proveedores	37
Sodexo Chile SpA.	Proveedores	23
Surire SpA	Proveedores	15
Christian David Olazo Campos	Proveedores	10
Vendomatica S.A.	Proveedores	9
Soto Orellana Ximena Mariela	Proveedores	9
Nikola SpA.	Proveedores	5
Ingenieria Ar SpA.	Proveedores	4
Hveinte SpA	Proveedores	3
Fundación un Alto ERN El Desierto	Proveedores	3
Inmob. Y Serv. Leonardo Bustamante EIRL	Proveedores	3
Seing SpA	Proveedores	2
Decosolar SpA	Proveedores	1
Galing GpA	Proveedores	1
IFC Ingenieria Fernando Cifuentes Muñoz E.I.R.L	Proveedores	1
	TOTAL	**998**

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Strabag SpA.	Proveedores	4.196
Globaltec Servicios Construccion Limitada	Proveedores	1.997
Empresa De Transporte De Pasajeros Metro S.A.	Proveedores	438
Hitachi Energy Chile S.A.	Proveedores	392
Servicios Industriales Limitada	Proveedores	295
Dekra Testing And Certification Ltda	Proveedores	283
Cia De Leasing Tattersal S.A.	Proveedores	217
Siemens S.A.	Proveedores	207
Promet Servicios SpA.	Proveedores	199
Abb S.A.	Proveedores	182
Transporte Bretti Limitada	Proveedores	131
Servicios Logisticos Viza Al Limitada	Proveedores	111
Algoritmos Y Mediciones Ambientales SpA.	Proveedores	110
Constructora Pesa Limitada	Proveedores	103
Securitas S.A.	Proveedores	102
Ingenieria Scada Technologies Limitada	Proveedores	89
Dwissau Ingenieria SpA.	Proveedores	81
Edic Ingenieros SpA.	Proveedores	74
Wsp Ambiental S.A.	Proveedores	65
Soc.comercial San Cristobal Limitada	Proveedores	56
Servicios Industriales Ingebn Limitada	Proveedores	52
Marcelo Javier Urrea Caro Prestacion De Servicios	Proveedores	51
G8 Ingenieria Vertical SpA.	Proveedores	47
Iss Facility Services S.A.	Proveedores	43
Nicolaides Tratamientos De Aguas S.A.	Proveedores	42
Monitoreo Ambiental Limitada	Proveedores	42
Constructora Jvag SpA.	Proveedores	41
Hidrogistica S.A.	Proveedores	38
Transp Jose Carrasco Retamal E.i.r.l	Proveedores	38
Servicios Eduardo Sebastian Velasquez Negron Eirl	Proveedores	32
Sodexo Chile SpA.	Proveedores	30
Practica Consulting Limitada	Proveedores	27
Centro De Estudio Medicion Y Certificacion De Cal	Proveedores	18
Roberto Paredes Y Compania SpA.	Proveedores	15
Ing De Sistemas Enalta Tecnologia Soc Anonima	Proveedores	14
Elba Cristina Irarrzabal Flores	Proveedores	14
Serv.de RespA.l.do De Energia Tecnica SpA.	Proveedores	13
Sodexo SpA.	Proveedores	11
Ilf Ingenieria Chile Limitada	Proveedores	10
Resiter Industrial S.A.	Proveedores	8
Tecic SpA.	Proveedores	6
Red Nacional De Servicios Integrales SpA.	Proveedores	6
Constructora Calderon Alvial Limitada	Proveedores	3
Raytech S.A.	Proveedores	3
Siel SpA.	Proveedores	1
Ingenieria Y Construccion Energo SpA.	Proveedores	1
	TOTAL	**9.934**

Fenix Power Perú S.A.

Garantías Vigentes en Soles Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Busser SAC	Proveedores	38
J&V Resguardos	Proveedores	18
Servimaq del Perú S.A.C.	Proveedores	12
Grupo BAX S.A.C.	Proveedores	11
People Intermediacion S.A.C.	Proveedores	8
Advanced Services In Decotations SAC	Proveedores	2
	TOTAL	**89**

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Porcelanato Latino SAC	Proveedores	183
Silicon Technology	Proveedores	88
Hitachi Energy Peru	Proveedores	67
Tecnica y Proyecto SA Sucursal del Perú	Proveedores	42
Gestiona Consultores Perú SAC	Proveedores	38
Gallmax Servicios Electricos Spa	Proveedores	22
M.G. Trading S.A.C.	Proveedores	18
	TOTAL	**458**

42.4 Detalle de litigios y otros

Colbún S.A.

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en el momento de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que las provisiones registradas en el estado de situación financiera consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario exacto de fechas de pago si, en su caso, lo hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2025:

Chile

1. Inversiones Metawe S.A interpuso ante el Tercer Tribunal Ambiental de Valdivia Demanda en contra de Colbún S.A. por daño ambiental causado a la flora y fauna del Lago Chapo, con motivo de la operación de la central Canutillar.

El Tribunal con fecha 22 de mayo de 2025 dictó sentencia de primera instancia que acoge la Demanda y dispone presentar un "Plan de Reparación" con los siguientes objetivos: 1° controlar procesos erosivos y contribuir a recuperar los atributos de riberas y cauces del lago Chapo; 2° operar en una cota mínima provisoria de 231 msnm del lago Chapo; 3° evaluar ante el SEIA las variables de operación de la CH Canutillar; y 4° socializar con la comunidad local los estudios y medidas de este plan.

Colbún presentó un Recurso de Casación ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolver y con fecha 26 de septiembre la Corte Suprema dejó la causa "en acuerdo".

2. Alfa Transmisora de Energía S.A ("Alfa") interpuso Demanda de Indemnización de perjuicios en contra de Colbún S.A. (“Colbún”) por incumplimiento de representaciones y garantías del “Contrato de Compraventa de Acciones” celebrado entre las partes el 30 de marzo de 2021 con ocasión de la venta de los activos de transmisión de Colbún y Colbún Desarrollo SpA.

La Demanda se interpuso ante Tribunal Arbitral designado en conformidad al contrato y es un arbitraje nacional institucional del Centro de Arbitraje y Mediación de Santiago, tiene una cuantía aproximada de US$ 40M, y se refiere en particular a la supuesta infracción de 2 representaciones y garantías, referidas al “Contrato de Servicio de Conexión al SIC y Arriendo de Capacidad de Transmisión”, de fecha 7 de septiembre de 2001 entre Codelco y Colbún, cedido a Alfa. Colbún estima que dispone de razones fundadas para que la Demanda se rechace en su totalidad.

42.5 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras

A la fecha de la publicación de los Estados financieros consolidados, Colbún no mantiene créditos con entidades financieras ni con tenedores de bonos que impongan obligaciones de cumplimientos de indicadores financieros. Las obligaciones con el público en la Sociedad Matriz están sujetas a una Razón de Endeudamiento Neto que, al 31 de diciembre de 2025, se cumple holgadamente. (ver nota 22 d).

NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

43.1 Autorización de los Estados financieros consolidados

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio de la Sociedad, de fecha 13 de marzo de 2026.

43.2 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad Matriz es el órgano que autoriza hacer pública la información contenida en los estados financieros consolidados.

43.3 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados financieros consolidados

Hechos posteriores de la sociedad Matriz:

Con fecha 27 de enero de 2026

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°9 y en los incisos 1° y 2° del Artículo N°10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado en la Norma de Carácter General N°30, impartida por vuestra entidad, informo a usted, en carácter de HECHO ESENCIAL o información relevante, que en la sesión de Directorio de Minera Valparaíso S.A. (la “Sociedad”), celebrada con esta misma fecha, se acordó designar como Presidente del Directorio a don Hernán Rodríguez Wilson.

Conforme con lo señalado precedentemente y con lo informado por la Sociedad mediante Hechos Esenciales remitidos a vuestra entidad con fecha 28 de noviembre y 29 de diciembre, ambos del año 2025, por medio del presente doy cuenta que el Directorio de la Sociedad ha quedado integrado por las personas que detallo a continuación, con mi designación en el cargo de Gerente General, a saber:

i. Presidente: Hernán Rodríguez Wilson;
ii. Director: Luis Felipe Gazitúa Achondo;
iii. Director: Bernardo Matte Izquierdo;
iv. Director: Jorge Bernardo Larraín Matte; y
v. Director: Simón Silva Lozano.

Hechos posteriores de la sociedad controlada Colbún:

Con fecha 27 de enero de 2026

El Directorio de Colbún aprobó los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 01 de enero de 2026 y la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados.

NOTA – 44 ANEXO 1: REMUNERACIONES A AUDITORES EXTERNOS

Los honorarios acordados con los auditores externos generados al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2025	31-dic-2024
Sociedad Matriz	MUS$	MUS$
Servicios de auditoría	12	11
Subtotal	**12**	**11**
Sociedad Controlada Colbún		
Servicios de auditoría	258	231
Servicios tributarios	26	21
Otros servicios	213	17
Subtotal	**497**	**269**
Total	**509**	**280**

La información precedente, la cual no es solicitada bajo normativa contable vigente, se incluye en los estados financieros consolidados a recomendación de los auditores externos.

*****