

Análisis Razonado
A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023
EGP Chile S.A.

1. Estado de Situación Financiera:

Los Activos Totales de la Compañía disminuyeron en MUS\$ 63.444 al 31 de diciembre de 2023, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2022.

ACTIVOS (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Activos Corrientes	304.402	782.113	(477.711)	(61,1%)
Activos No Corrientes	4.358.919	3.944.652	414.267	10,5%
Total Activos	4.663.321	4.726.765	(63.444)	(1,3%)

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de MUS\$ 477.711 al 31 de diciembre de 2023 y la variación principal del rubro se resume como sigue:

- **Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por MUS\$ 29.584**, principalmente por una menor cuenta por cobrar a Enel Generación Chile por MUS\$ 31.603 por concepto de venta de energía.
- **Disminución en Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS\$ 442.464**, y que corresponde a la creación de la sociedad Arcadia Generación Solar S.A. realizada en noviembre de 2022.

Los Activos No Corrientes aumentaron MUS\$ 414.267, respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022, y la variación principal del rubro se resume como sigue:

- **Aumento de Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 396.872**, principalmente por un aumento de las obras en curso por MUS\$ 513.149, compensado en parte por la depreciación del ejercicio por MUS\$ 138.518.

Los Pasivos Totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2023, incluido el Patrimonio, disminuyeron en MUS\$ 63.444 comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2022.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Pasivo Corriente	831.964	979.992	(148.028)	(15,1%)
Pasivo No corriente	2.674.104	2.277.679	396.425	17,4%
Patrimonio Total	1.157.253	1.469.094	(311.841)	(21,2%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	993.747	1.309.241	(315.494)	(24,1%)
Participaciones no controladoras	163.506	159.853	3.653	2,3%
Total Patrimonio y Pasivos	4.663.321	4.726.765	(63.444)	(1,3%)

Los Pasivos Corrientes presentaron una disminución de MUS\$ 148.028 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por MUS\$ 23.752**, principalmente una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por MUS\$ 28.878, compensado en parte por un aumento en cuenta por pagar a proveedores de compra de energía por MUS\$ 4.968.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por MUS\$ 69.130**, principalmente por (i) un menor saldo neto por pagar a Enel Chile S.A. por MUS\$ 45.467 por concepto de préstamos y Contrato de Caja Centralizada y (ii) una menor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile S.p.A. por MUS\$ 18.004 por concepto de servicios.
- **Disminución en Pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS\$ 59.513**, y que corresponde a la creación de la sociedad Arcadia Generación Solar S.A. realizada en noviembre de 2022.

Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento MUS\$ 396.425 al 31 de diciembre de 2023, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por MUS\$ 358.481**, correspondiente a préstamos recibidos por MUS\$ 348.908 de Enel Chile S.A.
- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por MUS\$ 13.210**, principalmente por un aumento en la provisión de desmantelamiento por MUS\$ 13.168.

El Patrimonio Total ascendió a MUS\$ 1.157.253 al 31 de diciembre de 2023.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Green Power Chile fue de MUS\$ 993.747, presentando una disminución de MUS\$ 315.494, que se explica principalmente por (i) una disminución de MUS\$ 382.951, producto de la creación de la nueva sociedad Arcadia Generación Solar S.A. y (ii) compensado en parte por el resultado positivo del ejercicio de MUS\$ 66.907.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de MUS\$ 163.506, presentando una variación positiva de MUS\$ 3.653 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022, explicado por el resultado positivo del ejercicio de MUS\$ 3.653.

2. Estado de resultado:

El resultado atribuible a los propietarios de Enel Green Power Chile al cierre de diciembre de 2023 fue una utilidad de MUS\$ 66.907, comparado con los MUS\$ 29.256 de utilidad registrados en el ejercicio anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	Cifras Acumuladas			
	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Ingresos	638.355	585.773	52.582	9,0%
Ingresos ordinarios	633.065	577.008	56.057	9,7%
Otros ingresos de explotación	5.290	8.765	(3.475)	(39,7%)
Aprovisionamientos y Servicios	(201.932)	(228.398)	26.466	(11,6%)
Compras de energía	(186.051)	(224.053)	38.002	(17,0%)
Gastos de transporte	(14.673)	(3.903)	(10.770)	n/a
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.208)	(442)	(766)	173,3%
Margen de Contribución	436.423	357.375	79.048	22,1%
Trabajos para el inmovilizado	18.014	16.010	2.004	12,5%
Gastos de personal	(36.600)	(27.510)	(9.090)	33,0%
Otros gastos por naturaleza	(84.581)	(104.799)	20.218	(19,3%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	333.256	241.076	92.180	38,2%
Depreciación y amortización	(149.496)	(128.490)	(21.006)	16,4%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	1	(70)	71	(101,4%)
Resultado de Explotación (EBIT)	183.761	112.516	71.245	63,3%
Resultado Financiero	(88.876)	(62.398)	(26.478)	42,4%
Ingresos financieros	9.395	3.439	5.956	173,2%
Gastos financieros	(105.021)	(52.199)	(52.822)	101,2%
Resultados por unidades de reajuste	-	4.524	(4.524)	(100,0%)
Diferencia de cambio	6.750	(18.162)	24.912	(137,2%)
Otros Resultados distintos de la Operación	65	(3.226)	3.291	(102,0%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	65	(3.226)	3.291	(102,0%)
Resultado Antes de Impuestos	94.950	46.892	48.058	102,5%
Impuesto sobre sociedades	(24.390)	(13.335)	(11.055)	82,9%
Resultado del Ejercicio	70.560	33.557	37.003	110,3%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	66.907	29.256	37.651	128,7%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	3.653	4.301	(648)	(15,1%)

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2023, el EBITDA de la Compañía aumentó en MUS\$ 92.180 y totalizó una utilidad de 333.256, en tanto que el resultado de explotación aumentó en MUS\$ 71.245 a diciembre de 2023, totalizando una utilidad por MUS\$ 183.761.

Los ingresos de explotación fueron de MUS\$ 638.355, reflejando un aumento de MUS\$ 52.582, equivalente a un 9,0% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- > **Mayores ventas de energía por MUS\$ 46.516**, producto de mayores ventas físicas de 527 GWh.
- > **Mayores otras prestaciones de servicios por MUS\$ 9.541 millones**, explicado fundamentalmente por servicios prestados a la sociedad Arcadia Generación Solar S.A. por MUS\$ 10.800.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en MUS\$ 26.466, equivalente a un 11,6%, que se explican por:

- > **Menores compras de energía por MUS\$ 38.002**, que se explican fundamentalmente por una menor compra física (-999 GWh), principalmente en el mercado spot.
- > **Mayores gastos de transporte por MUS\$ 10.770**, explicado por un mayor gasto en peajes.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en MUS\$ 20.218, principalmente por (i) un menor costo por MUS\$ 34.307 correspondiente al castigo del Proyecto El Tatio efectuado el año 2022, (ii) compensado en parte por un mayor costo en servicios de mantención y reparación por MUS\$ 5.620 y (iii) un mayor costo por servicios profesionales por MUS\$ 8.514.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	dic-23	dic-22	Variación	Var %
Flujo de Operación	320.709	300.955	19.754	6,6%
Flujo de Inversión	(517.307)	(807.577)	290.270	(35,9%)
Flujo de Financiamiento	199.678	511.310	(311.632)	(60,9%)
Flujo neto del ejercicio	3.080	4.688	(1.608)	(34,3%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron MUS\$ 320.709 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento de 6,6% respecto a diciembre de 2022. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por Cobros por ventas de bienes y servicios por MUS\$ 868.435, parcialmente compensados por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$ 490.521, pago a empleados por MUS\$ 32.626 y otros pagos por actividades de operación por MUS\$ 8.253.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 517.307, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por MUS\$ 464.912, compra de activos intangibles por MUS\$ 20.719 y por fondos invertidos por MUS\$ 30.536 mediante el Contrato de Caja Centralizada

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de MUS\$ 199.678. Este flujo está originado principalmente por fondos recibidos por MUS\$ 470.869 mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado en parte por intereses pagados por MUS\$ 105.883 y pago de préstamo estructurado a Enel Chile S.A. por MUS\$ 150.000.

4. Principales índices:

A continuación, se presentan los principales índices al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-23	dic-22	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,37	0,80	(0,43)	(53,8%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,32	0,78	(0,46)	(59,0%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(527.562)	(197.879)	(329.683)	166,6%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	3,03	2,22	0,81	36,5%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	23,7%	30,1%	(6,4%)	(21,2%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	76,3%	69,9%	6,4%	9,1%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,39	3,66	(0,27)	(7,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	28,8%	19,2%	9,6%	49,9%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	5,8%	2,3%	3,5%	152,6%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	1,5%	0,8%	0,7%	87,9%

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

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

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

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

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

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

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

(ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período

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

5. Análisis de Riesgo:

Enel Green Power Chile S.A., está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por la Gerencia, las cuales exponemos en "Nota 19 - Políticas de Gestión de Riesgo" en los estados financieros consolidados de la Sociedad.