

Análisis Razonado
A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024
EGP Chile S.A.

1. Estado de Situación Financiera

1.1. Activos

ACTIVOS (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)	dic-24	dic-23	Variación	Var %
Activos Corrientes	357.059	304.402	52.657	17,3%
Activos No Corrientes	4.354.395	4.358.919	(4.524)	(0,1%)
Total Activos	4.711.454	4.663.321	48.133	1,0%

Al 31 de diciembre de 2024, los activos corrientes alcanzaron la suma de MUS\$ 357.059, y presentan un aumento de MUS\$ 52.657 y la variación principal del rubro se resume como sigue:

- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MUS\$ 59.925, explicado principalmente por un aumento de cuenta por cobrar a través del contrato de caja centralizada a Enel Chile por MUS\$ 38.239 y un aumento de cuentas por cobrar a Enel Generación Chile por MUS\$ 24.940 por concepto de venta de energía.

Los activos no corrientes disminuyeron en MUS\$ 4.524, respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023, y la variación principal del rubro se resume como sigue:

- i) Disminución de propiedades, planta y equipo por MUS\$ 41.113, monto que tiene incorporado el deterioro de proyectos por la suma de MUS\$ 36.243
- ii) Disminución de otros activos no financieros por MUS\$ 19.737, que se explica básicamente por la disminución del remanente de IVA crédito fiscal.
- iii) Disminución de los activos por derecho de uso por un monto de MUS\$ 28.214.
- iv) Aumento de activos intangibles distintos de la plusvalía por un monto de MUS\$86.039.

1.2. Pasivos

PASIVOS Y PATRIMONIO (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)	dic-24	dic-23	Variación	Var %
Pasivo Corriente	593.427	831.963	(238.536)	(28,7%)
Pasivo No corriente	2.893.124	2.674.104	219.020	8,2%
Patrimonio Total	1.224.903	1.157.254	67.649	5,9%
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.057.533	993.748	63.785	6,4%
Participaciones no controladoras	167.370	163.506	3.864	2,4%
Total Patrimonio y Pasivos	4.711.454	4.663.321	48.133	1,0%

Los pasivos corrientes presentaron una disminución de MUS\$ 238.536 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$ 256.512, explicado principalmente por mayores cuentas por bienes y ser vicios MUS\$ 88.198, menores cuentas por compra de activos por MUS\$ 303.449 y cuenta por pagar a proveedores de compra de energía por MUS\$ 38.950.
- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 14.163, explicado por (i) un aumento del saldo neto por pagar a Enel Chile por MUS\$ 48.910 por concepto de préstamos, garantías y el Contrato de Caja Centralizada; compensado por (ii) una menor cuenta por pagar por servicios MUS\$ 32.379 y (iii) menores pagos por compras de energía por MUS\$ 4.366.
- Aumento de otros pasivos no financieros por MUS\$ 4.150, y que corresponde a una disminución de IVA débito fiscal.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento MUS\$ 219.020 al 31 de diciembre de 2024, y se explica principalmente por lo siguiente:

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 207.738, explicado por un incremento de préstamos recibidos de Enel Chile por MUS\$ 218.087, compensado con una disminución de arriendos financieros con la Sociedad Agrícola de Cameros MUS\$ 10.349.
- Disminución de otras provisiones por MUS\$ 4.749, explicado por una disminución de: i) provisión de desmantelamiento por MUS\$ 2.917; ii) provisión por reclamaciones legales MUS\$ 1.832.
- Disminución de pasivo por impuestos diferidos por MUS\$ 18.298

1.3. Patrimonio

El Patrimonio total ascendió a MUS\$ 1.224.903 al 31 de diciembre de 2024.

El **Patrimonio atribuible a los propietarios** de Enel Green Power Chile fue de MUS\$ 1.057.533, presentando un incremento de MUS\$ 63.785, que se explica principalmente por el resultado positivo del ejercicio de MUS\$ 63.596.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de MUS\$ 167.370, presentando una variación positiva de MUS\$ 3.864 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023, explicado por el resultado positivo del ejercicio de MUS\$ 3.864.

2. Estado de resultado

El resultado atribuible a los propietarios de Enel Green Power Chile al cierre de diciembre de 2024 fue una utilidad de MUS\$ 63.596, comparado con los MUS\$ 66.907 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 2024 y 2023:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	Cifras Acumuladas			
	dic-24	dic-23	Variación	Var %
Ingresos	653.462	638.355	15.107	2,4%
Ingresos ordinarios	642.853	633.065	9.788	1,6%
Otros ingresos de explotación	10.609	5.290	5.319	100,6%
Aprovisionamientos y Servicios	(137.811)	(201.932)	64.121	(31,8%)
Compras de energía	(123.120)	(186.051)	62.931	(33,8%)
Gastos de transporte	(13.430)	(14.673)	1.243	(8,5%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(1.261)	(1.208)	(53)	4,4%
Margen de Contribución	515.651	436.423	79.228	18,2%
Trabajos para el inmovilizado	13.758	18.014	(4.256)	(23,6%)
Gastos de personal	(27.255)	(36.600)	9.345	(25,5%)
Otros gastos por naturaleza	(84.940)	(84.581)	(359)	0,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	417.214	333.256	83.958	25,2%
Depreciación y amortización	(182.609)	(149.496)	(33.113)	22,2%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(36.243)	-	(36.243)	(100,0%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(432)	1	(433)	(43300,0%)
Resultado de Explotación (EBIT)	197.930	183.761	14.169	7,7%
Resultado Financiero	(105.316)	(88.876)	(16.440)	18,5%
Ingresos financieros	11.290	9.395	1.895	20,2%
Gastos financieros	(129.090)	(105.021)	(24.069)	22,9%
Resultados por unidades de reajuste	1.145	-	1.145	(100,0%)
Diferencia de cambio	11.339	6.750	4.589	68,0%
Otros Resultados distintos de la Operación	(292)	65	(357)	(549,2%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	(292)	65	(357)	(549,2%)
Resultado Antes de Impuestos	92.322	94.950	(2.628)	(2,8%)
Impuesto sobre sociedades	(24.862)	(24.390)	(472)	1,9%
Resultado del Ejercicio	67.460	70.560	(3.100)	(4,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	63.596	66.907	(3.311)	(5,0%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	3.864	3.653	211	5,8%
(Pérdida) Utilidad por acción US\$ (*)	0,1006	0,1059	(0,0052)	(5,0%)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 631.965.497.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2024, el EBITDA de la Compañía aumentó en MUS\$ 83.958 y totalizó una utilidad de MUS\$417.214, en tanto que el resultado de explotación aumentó en MUS\$ 14.169 a diciembre de 2024, totalizando una utilidad por MUS\$ 197.930.

Los ingresos de explotación fueron de MUS\$ 653.462, reflejando un aumento de MUS\$ 15.107, equivalente a un 2,4% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

Ingresos ordinarios se incrementaron en MUS\$ 9.788 respecto de 2023, explicados como sigue:

- Mayores ventas de energía por MUS\$ 17.484, producto de mayores ventas físicas de 214 GWh.
- Disminución de otras prestaciones de servicios por MUS\$ 7.696, explicado por una disminución de ingresos con Arcadia Generación Solar MUS\$ 10.800, compensados con mayores servicios prestados a Enel Generación Chile por MUS\$ 1.504 y con terceros por MUS\$ 2.248.

Otros ingresos de explotación se incrementaron en MUS\$ 5.319, explicado básicamente por el aumento de las indemnizaciones por siniestros MUS\$ 3.653 y el termino anticipado por arrendamientos de terrenos con la Sociedad Agrícola de Cameros por MUS\$ 1.426.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en MUS\$ 64.121, equivalente a un 31,8%, que se explican por:

- Menores compras de energía por MUS\$ 62.931, que se explican fundamentalmente por menores compra de energía 293 GWh, principalmente en el mercado spot.
- Menores gastos por transporte por MUS\$ 1.243.

La depreciación del ejercicio llegó a MUS\$ 182.609 superior en MUS\$ 33.113 respecto del mismo periodo anterior.

La pérdida por deterioro en el ejercicio actual por un monto de MUS\$ 36.243 y corresponden parte del Proyecto Sierra Gorda.

3. Estados de flujos de efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	dic-24	dic-23	Variación	Var %
Flujo de Operación	384.090	320.709	63.381	19,8%
Flujo de Inversión	(526.746)	(517.307)	(9.439)	1,8%
Flujo de Financiamiento	135.817	199.678	(63.861)	(32,0%)
Flujo neto del ejercicio	(6.839)	3.080	(9.919)	(322,0%)

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación son MUS\$ 384.090 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, lo que representa un aumento de 19,8% respecto a diciembre de 2023, la variación se explica principalmente por la disminución de cobros por ventas de bienes y servicios por MUS\$ 132.345, y compensados por una disminución de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$ 179.652 y una disminución de pago a empleados por MUS\$ 8.926.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 526.746, lo que representa un aumento de MUS\$ 9.439 (1,8%) respecto a diciembre de 2023, la variación se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por MUS\$ 14.436 y una recuperación de por fondos invertidos por MUS\$ 7.662 mediante el Contrato de Caja Centralizada y compensado por menores inversiones en activos intangibles por MUS\$ 3.711 y menores pagos por contratos de derivados por MUS\$ 7.754 y un incremento de por cobro de intereses por MUS\$ 731.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de MUS\$ 135.817, lo que representa una disminución de MUS\$ 63.861 (32,0%) respecto a diciembre de 2023, la variación se explica principalmente por una disminución de pago de préstamos estructurado a Enel Chile por MUS\$ 340.854 y una disminución de pagos de pasivos por arrendamientos MUS\$ 3.373, efectos que son compensados por un aumento por intereses pagados por MUS\$ 97.396 y un aumento de préstamos relacionados MUS\$ 371.016.

4. Principales índices

A continuación, se presentan los principales índices al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-24	dic-23	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,60	0,37	0,23	62,2%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,56	0,32	0,24	75,0%
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(236.368)	(527.561)	291.193	(55,2%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	2,85	3,03	(0,18)	(5,9%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	17,0%	23,7%	(6,7%)	(28,3%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	83,0%	76,3%	6,7%	8,8%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,58	3,39	0,19	5,6%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	30,3%	28,8%	1,5%	5,2%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	6,2%	5,8%	0,4%	7,8%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	1,4%	1,5%	(0,1%)	(4,2%)

- (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 con relación a (ii) Total pasivos.
- (5) Corresponde a la proporción del (i) pasivo no corriente con 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 18 - Políticas de Gestión de Riesgo" en los estados financieros consolidados de la Sociedad.