

Análisis Razonado
A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025
EGP Chile S.A.

1. Estado de Situación Financiera

1.1. Activos

ACTIVOS (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)	dic-25	dic-24	Variación	Var %
Activos Corrientes	389.146	357.059	32.087	9,0%
Activos No Corrientes	4.281.131	4.354.395	(73.264)	(1,7%)
Total Activos	4.670.277	4.711.454	(41.177)	(0,9%)

Al 31 de diciembre de 2025, los activos corrientes totalizaron MUS\$389.146, registrando un aumento de MUS\$32.087 en comparación con el ejercicio anterior. La variación principal del rubro se resume como sigue:

- Esta variación se explica principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MUS\$ 29.775, originado fundamentalmente por el mayor saldo de la cuenta por cobrar derivada del contrato de caja centralizada con Enel Chile por MUS\$ 31.480. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MUS\$ 2.062 en las cuentas por cobrar asociadas a la venta de energía, producto de la recaudación durante el ejercicio 2025.

Por su parte, los activos no corrientes disminuyeron en MUS\$ 73.264 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024. Las principales variaciones se detallan a continuación:

- i) Una disminución de propiedades, planta y equipo por MUS\$ 137.761, que incluye el reconocimiento de un deterioro de proyectos, por MUS\$ 34.660.
- ii) Una reducción de otros activos no financieros por MUS\$ 35.539, explicada principalmente por la reducción del remanente de IVA crédito fiscal.
- iii) Un aumento de los activos por derecho de uso por MUS\$ 104.354.
- iv) Un Incremento de los activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$ 1.129.

1.2. Pasivos

PASIVOS Y PATRIMONIO (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)	dic-25	dic-24	Variación	Var %
Pasivo Corriente	993.473	593.427	400.046	67,4%
Pasivo No corriente	2.440.443	2.893.124	(452.681)	(15,7%)
Patrimonio Total	1.236.361	1.224.903	11.458	0,9%
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.066.162	1.057.533	8.629	0,8%
Participaciones no controladoras	170.199	167.370	2.829	1,7%
Total Patrimonio y Pasivos	4.670.277	4.711.454	(41.177)	(0,9%)

Los pasivos corrientes presentaron un aumento de MUS\$ 400.046 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 399.845, explicado por un aumento del saldo neto por pagar a Enel Chile por MUS\$ 404.376, por concepto de préstamos, garantías y el Contrato de Caja Centralizada.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución MUS\$ 452.681 al 31 de diciembre de 2025, y se explica principalmente por lo siguiente:

- Una disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 546.093, explicado por el traspaso al corriente de los préstamos recibidos de Enel Chile.
- Un aumento en los otros pasivos financieros no corrientes, por la incorporación de nuevos contratos de arriendos y actualización por tipo de cambio por un monto MUS\$ 94.799.

1.3. Patrimonio

El Patrimonio total ascendió a MUS\$ 1.236.361 al 31 de diciembre de 2025.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Green Power Chile fue de MUS\$ 1.066.162, presentando un incremento de MUS\$ 8.629, que se explica principalmente por el resultado positivo del ejercicio de MUS\$ 6.813.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de MUS\$ 170.199, presentando una variación positiva de MUS\$ 2.829 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024, explicado por el resultado positivo del ejercicio de MUS\$ 2.829.

2. Estado de resultado

El resultado atribuible a los propietarios de Enel Green Power Chile al cierre de diciembre de 2025 fue una utilidad de MUS\$ 6.813, comparado con los MUS\$ 63.596 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 2025 y 2024:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)	Cifras Acumuladas			
	dic-25	dic-24	Variación	Var %
Ingresos	633.961	653.462	(19.501)	(3,0%)
Ingresos ordinarios	613.354	642.853	(29.499)	(4,6%)
Otros ingresos de explotación	20.607	10.609	9.998	94,2%
Aprovisionamientos y Servicios	(118.202)	(137.811)	19.609	(14,2%)
Compras de energía	(107.450)	(123.120)	15.670	(12,7%)
Gastos de transporte	(10.277)	(13.430)	3.153	(23,5%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(475)	(1.261)	786	(62,3%)
Margen de Contribución	515.759	515.651	108	0,0%
Trabajos para el inmovilizado	8.303	13.758	(5.455)	(39,7%)
Gastos de personal	(24.218)	(27.255)	3.037	(11,1%)
Otros gastos por naturaleza	(86.346)	(84.940)	(1.406)	1,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	413.498	417.214	(3.716)	(0,9%)
Depreciación y amortización	(224.558)	(182.609)	(41.949)	23,0%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(34.660)	(36.243)	1.583	(4,4%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	11	(432)	443	(102,6%)
Resultado de Explotación (EBIT)	154.291	197.930	(43.639)	(22,1%)
Resultado Financiero	(138.750)	(105.316)	(33.434)	31,7%
Ingresos financieros	9.390	11.290	(1.900)	(16,8%)
Gastos financieros	(156.053)	(129.090)	(26.963)	20,9%
Resultados por unidades de reajuste	7	1.145	(1.138)	(99,4%)
Diferencia de cambio	7.906	11.339	(3.433)	(30,3%)
Otros Resultados distintos de la Operación	754	(292)	1.046	(358,2%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	754	(292)	1.046	(358,2%)
Resultado Antes de Impuestos	16.295	92.322	(76.027)	(82,4%)
Impuesto sobre sociedades	(6.653)	(24.862)	18.209	(73,2%)
Resultado del Ejercicio	9.642	67.460	(57.818)	(85,7%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	6.813	63.596	(56.783)	(89,3%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	2.829	3.864	(1.035)	(26,8%)
(Pérdida) Utilidad por acción US\$ (*)	0,0108	0,1006	(0,0899)	(89,3%)

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 631.965.497.

2.1. Resultado de Explotación

Al 31 de diciembre de 2025, el EBITDA de la Compañía registró una disminución de MUS\$ 3.716, totalizando MUS\$ 413.498. Por su parte, el resultado de explotación presentó una disminución de MUS\$ 43.639 en comparación con el ejercicio anterior, alcanzando una utilidad de MUS\$ 154.291 al cierre de diciembre de 2025.

Los ingresos de explotación fueron de MUS\$ 633.961, reflejando una disminución de MUS\$ 19.501, equivalente a un (3%) comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

Ingresos ordinarios disminuyeron en MUS\$ 19.501 respecto de 2024, explicados como sigue:

- Menores ventas de energía por MUS\$ 29.499, producto de menores ventas físicas por 430 GWh.
- Aumento de otras prestaciones de servicios por MUS\$ 9.998, explicado por un incremento en las compensaciones por daños en siniestro Eurolam.

Otros ingresos de explotación se incrementaron en MUS\$ 9.998, explicado principalmente por el aumento de indemnizaciones por siniestros MUS\$ 9.133.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en MUS\$ 19.609, equivalente a un 14,2%, que se explican por:

- Menores compras de energía por MUS\$ 15.670, se explica básicamente por menores reliquidaciones de energía en 2025 respecto de 2024, que fueron compensadas parcialmente por mayores compras de energía en 2025.
- Menores gastos por transporte por MUS\$ 3.153.

Los gastos de personal fueron de MUS\$24.218, disminuyendo en MUS\$3.037 respecto de 2024, esto se explica por la baja de la plantilla respecto del año anterior.

La depreciación del ejercicio llegó a MUS\$ 224.558 superior en MUS\$ 41.949 respecto del mismo periodo anterior.

La pérdida por deterioro reconocida durante el ejercicio ascendió a MUS\$ 34.660 y corresponde, principalmente, a una parte del Proyecto Las Salinas

3. Estados de flujos de efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)	dic-25	dic-24	Variación	Var %
Flujo de Operación	452.496	384.090	68.406	17,8%
Flujo de Inversión	(158.599)	(526.746)	368.147	(69,9%)
Flujo de Financiamiento	(295.735)	135.817	(431.552)	(317,7%)
Flujo neto del ejercicio	(1.838)	(6.839)	5.001	(73,1%)

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación son MUS\$ 452.496 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento de 17,8% respecto a diciembre de 2024, la variación se explica principalmente por, el aumento de cobros por ventas de bienes y servicios por MUS\$ 14.066, y la disminución de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$ 65.662. Compensados por un aumento en los otros pagos por actividades de operación, relacionados con el pago de las primas de seguros MUS\$ 17.139.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 158.599, lo que representa una disminución de MUS\$ 368.147 (69,9%) respecto a diciembre de 2024, la variación se explica principalmente por menor inversión en propiedades, planta y equipo por MUS\$ 345.286.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MUS\$ 295.735, lo que representa una disminución de MUS\$ 431.552 (317,7%) respecto a diciembre de 2024, la variación se explica principalmente por una disminución de préstamos a Enel Chile por MUS\$ 1.072.389,00. Compensado con menores pagos de préstamos estructurados a Enel Chile por MUS\$ 660.603.

4. Principales índices

A continuación, se presentan los principales índices al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-25	dic-24	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,39	0,60	(0,21)	(35,0%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,36	0,53	(0,17)	(32,1%)
	Capital de Trabajo	MMUS\$	(604.327)	(236.368)	(367.959)	155,7%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	2,78	2,85	(0,07)	(2,5%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	28,9%	17,0%	11,9%	70,0%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	71,1%	83,0%	(11,9%)	(14,4%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	2,79	3,58	(0,79)	(22,1%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	24,3%	30,3%	(6,0%)	(19,7%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	1,0%	5,2%	(4,3%)	(81,3%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	0,3%	1,4%	(1,2%)	(80,9%)

- (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 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.