

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
al 30 de junio de 2021
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 68.422 millones a junio de 2021, comparado con una pérdida de Ch\$ 395.837 millones registrada en el mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por el registro de mayores pérdidas por deterioro en junio de 2020 por Ch\$ 693.060 millones asociadas a la desconexión de la unidad generadora a carbón Bocamina II. En línea con lo anterior, la utilidad neta ascendió a Ch\$ 44.083 millones durante el 2T de 2021, lo que representa un aumento de Ch\$ 502.341 millones respecto al 2T de 2020.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados a Bocamina II y a los gastos registrados en 2021 relacionados con la estrategia de digitalización del Grupo para el período 2021-2024 por Ch\$ 6.001 millones, el beneficio neto de la Compañía se redujo un 30,8% al llegar a Ch\$ 83.947 millones a junio de 2021 respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 121.241 millones a junio de 2020. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto disminuyó un 12,2% al pasar de Ch\$ 58.820 millones en el 2T 2020 a Ch\$ 51.655 millones en el 2T de 2021. Lo anterior se debió principalmente a los mayores costos operacionales registrados en 2021.
- La generación de energía neta totalizó 7.599 GWh a junio de 2021, un 2,2% superior (+166 GWh) a igual período del año anterior, en tanto que durante el 2T 2021, la generación neta fue de 3.940 GWh, con un incremento de 11,7% (+414 GWh) respecto al 2T 2020. Lo anterior se debió en gran parte a una mayor generación hidroeléctrica en el último trimestre.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 12.809 GWh a junio de 2021, con un crecimiento de 19,9% (+2.124 GWh) explicado por mayores ventas a clientes libres asociadas en gran medida a nuevos contratos, incluyendo aquellos transferidos desde Enel Distribución Chile como resultado de la aplicación de la ley de giro exclusivo de distribución. Adicionalmente, durante el 2T de 2021, las ventas físicas aumentaron un 28,3% (+1.459 GWh) al totalizar 6.615 GWh, como consecuencia de las mayores ventas a clientes libres.

- En línea con el punto anterior, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 834.730 millones, lo que representa un incremento de 11,2% respecto a junio de 2020, en tanto que durante el 2T 2021, los ingresos operacionales crecieron un 18,7% llegando a Ch\$ 448.426 millones. Estas variaciones fueron resultado principalmente de las mayores ventas físicas de energía y de una mayor comercialización de gas durante el último trimestre.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios llegaron a Ch\$ 590.662 millones a junio de 2021, equivalente a un alza de 24,9%, producto de mayores costos por compras de energía y gastos de transporte, compensados en parte por un menor consumo de combustibles. Durante el 2T 2021, se registró una tendencia similar, con un aumento de 29,8% en los costos de aprovisionamientos y servicios, y un monto total de Ch\$ 310.748 millones, debido principalmente al mayor costo por compras de energía.
- El gasto de personal registró un alza de un 35,7%, alcanzando los Ch\$ 28.550 millones, producto de los mayores gastos registrados en 2021 relacionados con la estrategia de digitalización del Grupo. La misma tendencia se evidenció durante el 2T de 2021, en que el gasto de personal registró un crecimiento de un 68,3% respecto al 2T de 2020 al totalizar Ch\$ 17.000 millones.
- Como resultado de los factores antes señalados, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 175.425 millones, con una disminución de 19,0% en relación a junio de 2020. Al aislar los efectos extraordinarios señalados previamente, el EBITDA de Enel Generación Chile se redujo un 14,1% al llegar a Ch\$ 196.692 millones. Durante el 2T de 2021, el EBITDA disminuyó un 9,9% al alcanzar los Ch\$ 99.291 millones. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se redujo un 10,6% al totalizar Ch\$ 109.663 millones.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 19.304 millones a junio de 2020 a uno por Ch\$ 54.741 millones a junio de 2021, explicado en gran parte por mayores gastos financieros y por la pérdida generada por diferencias de cambio. Durante el 2T de 2021, el resultado financiero registró un gasto por Ch\$ 23.422 millones, equivalente a un alza de 16,5%, producto de mayores gastos financieros.

RESUMEN FINANCIERO

- > La deuda financiera bruta de la Compañía disminuyó en US\$ 41 millones respecto a junio de 2020, registrando un valor de US\$ 1.090 millones a junio de 2021.
 - > El costo promedio de la deuda aumentó a un 6,8% a junio de 2021, desde un 6,6% registrado en el mismo periodo del año anterior.
 - > La caja y caja equivalente disponible de la Compañía registró un valor US\$ 5 millones a junio de 2021.
-

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2021



El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 109 unidades de generación, con una capacidad instalada bruta combinada de 6.000 MW al 30 de junio de 2021. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.469 MW, 20 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.453 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW. Esto significa que un 59% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 41% corresponde a centrales térmicas.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de Mercado (%)	
	Acumulado			Trimestral			jun-21	jun-20
	jun-21	jun-20	Var %	2T2021	2T2020	Var %		
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	12.809	10.685	19,9%	6.615	5.156	28,3%	34,5%	29,7%

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2021



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de junio de 2021 fue una utilidad de Ch\$ 68.422 millones, comparado con los Ch\$ 395.837 millones de pérdida registrados en el período anterior. Respecto a los resultados del 2T 2021, la utilidad neta atribuible a Enel Generación Chile ascendió a Ch\$ 44.083 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 502.341 millones respecto al 2T de 2020.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 30 de junio de 2021 y 2020:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	jun-21	jun-20	Variación	Var %
Ingresos	834.730	750.962	83.768	11,2%	448.426	377.663	70.763	18,7%
Ingresos ordinarios	825.928	733.615	92.313	12,6%	443.316	361.911	81.405	22,5%
Otros ingresos de explotación	8.802	17.347	(8.545)	(49,3%)	5.110	15.752	(10.642)	(67,6%)
Aprovisionamientos y Servicios	(590.662)	(473.088)	(117.574)	24,9%	(310.748)	(239.391)	(71.357)	29,8%
Compras de energía	(331.108)	(211.358)	(119.750)	56,7%	(168.279)	(99.303)	(68.976)	69,5%
Consumo de combustible	(124.233)	(137.385)	13.152	(9,6%)	(62.032)	(90.488)	28.456	(31,5%)
Gastos de transporte	(70.565)	(60.879)	(9.686)	15,9%	(35.186)	(24.366)	(10.820)	44,4%
Otros provisionamientos y servicios	(64.756)	(63.466)	(1.290)	2,0%	(45.251)	(25.234)	(20.017)	79,3%
Margen de Contribución	244.068	277.874	(33.806)	(12,2%)	137.678	138.272	(594)	(0,4%)
Trabajos para el inmovilizado	1.382	2.098	(716)	(34,1%)	370	1.484	(1.114)	(75,1%)
Gastos de personal	(29.932)	(23.139)	(6.793)	29,4%	(17.370)	(11.587)	(5.783)	49,9%
Otros gastos por naturaleza	(40.093)	(40.239)	146	(0,4%)	(21.387)	(18.023)	(3.364)	18,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	175.425	216.594	(41.169)	(19,0%)	99.291	110.146	(10.855)	(9,9%)
Depreciación y amortización	(35.716)	(50.354)	14.638	(29,1%)	(17.664)	(25.257)	7.593	(30,1%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	-	(695.826)	695.826	(100,0%)	-	(695.826)	695.826	(100,0%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	71	(128)	199	(155,5%)	35	(25)	60	n/a
Resultado de Explotación (EBIT)	139.780	(529.714)	669.494	(126,4%)	81.662	(610.962)	692.624	(113,4%)
Resultado Financiero	(54.741)	(19.304)	(35.437)	183,6%	(23.422)	(20.111)	(3.311)	16,5%
Ingresos financieros	2.165	3.402	(1.237)	(36,4%)	1.615	1.607	8	0,5%
Gastos financieros	(53.813)	(27.268)	(26.545)	97,4%	(23.008)	(12.062)	(10.946)	90,8%
Resultados por unidades de reajuste	160	(1.811)	1.971	(108,8%)	1.121	(1.311)	2.432	(185,5%)
Diferencia de cambio	(3.253)	6.373	(9.626)	(151,0%)	(3.150)	(8.345)	5.195	(62,3%)
Otros Resultados distintos de la Operación	343	(1.054)	1.397	(132,5%)	(82)	(312)	230	(73,7%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	343	(1.148)	1.491	(129,9%)	(82)	(406)	324	(79,8%)
Otras inversiones	-	94	(94)	(100,0%)	-	94	(94)	(100,0%)
Resultado Antes de Impuestos	85.382	(550.072)	635.454	(115,5%)	58.158	(631.385)	689.543	(109,2%)
Impuesto sobre sociedades	(13.444)	156.769	(170.213)	(108,6%)	(12.215)	174.507	(186.722)	(107,0%)
Resultado del Periodo	71.938	(393.303)	465.241	(118,3%)	45.943	(456.878)	502.821	(110,1%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	68.422	(395.837)	464.259	(117,3%)	44.083	(458.258)	502.341	(109,6%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	3.516	2.534	982	38,8%	1.860	1.380	480	34,8%
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	8,34	(48,26)	56,60	(117,3%)	5,37	(55,87)	61,25	(109,6%)

(*) Al 30 de junio de 2021 y 2020, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

Resultado de Explotación:

Al 30 de junio de 2021, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 41.169 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 175.425 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 669.494 millones a junio de 2021, totalizando una utilidad por Ch\$ 139.780 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 834.730 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 83.768 millones, equivalente a un 11,2% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 56.806 millones, principalmente debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 113.553 millones, correspondientes a +2.124 GWh, explicado por mayores ventas a clientes libres (+2.507 GWh) asociadas en gran medida a nuevos contratos, incluyendo aquellos transferidos desde Enel Distribución Chile S.A. para dar cumplimiento a las exigencias relativas al giro exclusivo de distribución, parcialmente compensado por menores ventas físicas a clientes regulados (-381 GWh) y en el mercado spot (-2 GWh), (ii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 14.183 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio. Lo anterior, fue compensado parcialmente por (iii) un efecto negativo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 68.591 millones, producto de la apreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense y (iv) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 2.339 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 36.483 millones, debido a un mayor ingreso por venta de gas.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Menores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 8.545 millones, explicado principalmente por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 4.466 millones, menores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 7.021 millones, compensado por mayores ingresos por commodities por Ch\$ 1.972 millones y otros servicios por Ch\$ 970 millones.

En lo que respecta al 2T de 2021, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 448.426 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 70.763 millones (o un 18,7%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 377.663 millones. La variación se debe principalmente a:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 51.016 millones, por mayores ventas físicas por Ch\$ 79.444 millones (equivalentes a +1.459 GWh) y mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 7.660 millones, compensado por un efecto negativo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 34.099 millones y menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 1.989 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 31.553 millones, debido a un mayor ingreso por venta de gas.
- Menores **otros ingresos** de explotación por Ch\$ 10.642 millones, explicado principalmente por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 4.466 millones y menores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 7.021 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 117.574 millones, equivalente a un 24,9%, que se explican por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 119.750 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+1.544 GWh) y en el mercado spot (+414 GWh), debido en gran medida a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en el segmento de clientes libres, unido a un mayor precio spot por las condiciones del sistema.
- Los **gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 9.686 millones, explicado principalmente por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 19.097 millones, debido fundamentalmente a (i) un mayor costo por la reliquidación del contrato con Transquillota por Ch\$ 2.593 millones (ii) mayor costo por concepto de Ingresos Tarifarios (IT) por el aumento de los costos marginales y desacople del sistema por Ch\$ 16.343 millones, compensado por un menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 3.037 millones y un menor gasto de regasificación por Ch\$ 6.373 millones.

- Mayores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 1.290 millones, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 29.803 millones, compensado por un menor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 5.933 millones, un menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 16.778 millones, un menor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 3.607 millones y menor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 2.195 millones (agua, químicos, etc.).

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Menores costos por **consumo de combustible** por Ch\$ 13.152 millones, explicado principalmente por: (i) un menor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 12.223 millones (ii) un menor consumo de carbón por Ch\$ 7.726 millones, debido al efecto de un menor precio de compra de carbón en el mercado internacional. Lo anterior, parcialmente compensado por (iii) mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 3.260 millones y (iv) pérdidas por deterioros en inventarios de carbón por Ch\$ 2.591 millones y diésel por Ch\$ 174 millones, ambos relacionados con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el primer semestre de 2020.

Para el 2T de 2021, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 310.748 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 71.357 millones, equivalente a un 29,8%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 239.391 millones. La variación se explica principalmente por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 68.976 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+919 GWh) y en el mercado spot (+126 GWh), debido en gran medida a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en el segmento de clientes libres, unido a un mayor precio spot por las condiciones del sistema.
- Los **gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 10.820 millones, explicado principalmente por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 14.747 millones, compensado por un menor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 3.927 millones.
- Mayores **costos de otros aprovisionamientos** por Ch\$ 20.017 millones, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 26.195 millones, un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 4.886 millones, compensado por un menor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 6.712 millones, un menor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 3.132 millones y menor gasto

por insumos varios para la generación por Ch\$ 1.220 millones (agua, químicos, etc.).

- Menor **consumo de combustibles** por Ch\$ 28.456 millones, principalmente por (i) menor consumo de carbón por Ch\$ 17.158 millones, (ii) menor consumo de gas por Ch\$ 8.969 millones y (iii) un menor consumo de diésel por Ch\$ 2.329 millones.

Los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 28.550 millones al 30 de junio de 2021, lo que representa un aumento de Ch\$ 7.509 millones respecto al período 2020 y se explica principalmente por mayores gastos por reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo para el periodo 2021-2024 por Ch\$ 6.001 millones, menor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 716 millones y un mayor gasto neto por otros beneficios por Ch\$ 792 millones.

Para el 2T de 2021, los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 17.000 millones al 30 de junio de 2021, lo que representa un aumento de Ch\$ 6.897 millones respecto al período 2020 y se explica principalmente por mayores gastos por reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo para el periodo 2021-2024 por Ch\$ 6.001 millones y una menor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 1.114 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** alcanzaron los Ch\$ 40.093 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 146 millones, equivalente a un 0,4%, presentando una tendencia similar respecto al mismo semestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 40.239 millones.

Para el 2T de 2021, los otros gastos por naturaleza alcanzaron los Ch\$ 21.387 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 3.364 millones, equivalente a un 18,7%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 18.023 millones. La variación se explica principalmente por un mayor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 3.736 millones, compensado en parte por un menor costo de seguros contratados por Ch\$ 332 millones.

La **depreciación y amortización** disminuyó en Ch\$ 14.638 millones, que se explica principalmente por una menor depreciación de la unidad generadora a carbón Bocamina II deterioradas en el mes de junio de 2020 por Ch\$ 15.355 millones, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo, compensado en parte por una mayor amortización de intangibles por Ch\$ 937 millones.

Para el 2T de 2021, la disminución de Ch\$ 7.593 millones se establece por el mismo concepto anterior del deterioro de la central Bocamina II por Ch\$ 6.197 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2021



Las **pérdidas por deterioro** disminuyeron en Ch\$ 695.826 millones, por el deterioro reconocido en la Central Bocamina II en junio de 2020, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía.

A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación en términos acumulados al 30 de junio de 2021 y 2020:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	jun-21			jun-20		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	819.273	(744.552)	74.721	741.235	(1.317.969)	(576.734)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	93.036	(27.977)	65.059	78.022	(31.002)	47.020
Ajustes de consolidación filiales	(77.579)	77.579	-	(68.295)	68.295	-
Total Consolidado ENEL GENERACION	834.730	(694.950)	139.780	750.962	(1.280.676)	(529.714)

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	jun-21			jun-20		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	440.404	(393.255)	47.149	370.746	(1.007.477)	(636.731)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	46.966	(12.453)	34.513	40.274	(14.505)	25.769
Ajustes de consolidación filiales	(38.944)	38.944	-	(33.357)	33.357	-
Total Consolidado ENEL GENERACION	448.426	(366.764)	81.662	377.663	(988.625)	(610.962)

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los periodos terminados al 30 de junio de 2021 y 2020, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	Var %	jun-21	jun-20	Variación	Var %
Cientes Regulados	357.907	396.788	(38.881)	(9,8%)	189.109	195.881	(6.771)	(3,5%)
Cientes no Regulados	393.782	305.727	88.055	28,8%	203.723	147.093	56.630	38,5%
Ventas de Mercado Spot	16.674	9.041	7.633	84,4%	8.648	7.490	1.158	15,5%
Total Venta de Energía	768.363	711.556	56.806	8,0%	401.480	350.463	51.016	14,6%

Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de junio de 2021 y 2020:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-21	jun-20	Variación	%	jun-21	jun-20	Variación	%
Ingresos financieros	2.165	3.402	(1.237)	(36,4%)	1.615	1.607	8	0,5%
Gastos financieros	(53.813)	(27.268)	(26.545)	97,4%	(23.008)	(12.062)	(10.946)	90,8%
Resultados por unidades de reajuste	160	(1.811)	1.971	(108,8%)	1.121	(1.311)	2.432	(185,5%)
Diferencia de cambio	(3.253)	6.373	(9.626)	(151,0%)	(3.150)	(8.345)	5.195	(62,3%)
Total Resultado Financiero	(54.741)	(19.304)	(35.437)	183,6%	(23.422)	(20.111)	(3.311)	16,5%
Sociedades contabilizadas por método de participación	343	(1.148)	1.491	(129,9%)	(82)	(406)	324	(79,8%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	343	(1.054)	1.397	(132,5%)	(82)	(312)	230	(73,7%)
Resultado Antes de Impuesto	85.382	(550.072)	635.454	(115,5%)	58.158	(631.385)	689.543	(109,2%)
Impuesto sobre Sociedades	(13.444)	156.769	(170.213)	(108,6%)	(12.215)	174.507	(186.722)	(107,0%)
Resultado del Ejercicio	71.938	(393.303)	465.241	(118,3%)	45.943	(456.878)	502.821	(110,1%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>68.422</i>	<i>(395.837)</i>	<i>464.259</i>	<i>(117,3%)</i>	<i>44.083</i>	<i>(458.258)</i>	<i>502.341</i>	<i>(109,6%)</i>
<i>Atribuible a participaciones no controladoras</i>	<i>3.516</i>	<i>2.534</i>	<i>982</i>	<i>38,8%</i>	<i>1.860</i>	<i>1.380</i>	<i>480</i>	<i>34,8%</i>

Resultado Financiero:

Al 30 de junio de 2021 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 54.741 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 35.437 millones respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por:

Menores ingresos financieros por Ch\$ 1.237 millones, que se explican fundamentalmente por menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 168 millones, un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 335 millones y menores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 735 millones.

Durante el 2T de 2021, los ingresos financieros no presentaron una variación relevante.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 26.545 millones, principalmente explicados por mayores gastos financieros relacionados a la operación de Factoring de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 37.445 millones, asociados a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados ("Ley de Estabilización Tarifaria"), mayores gastos financieros por convenios comerciales con clientes Ch\$ 11.610 millones, lo anterior compensado por una mayor capitalización de intereses asociado al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 17.139 millones, por menores intereses asociados a bonos por

Ch\$ 3.264 millones y por menores costos financieros de acreedores comerciales por Ch\$ 2.370 millones.

Durante el 2T de 2021, los gastos financieros aumentaron en Ch\$ 10.946 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por mayores gastos financieros por operaciones de Factoring por Ch\$ 8.326 millones asociados a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados, mayores gastos financieros por convenios comerciales con clientes Ch\$ 11.610 millones, lo anterior compensado por una mayor capitalización de intereses asociado al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 7.327 millones, por menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 862 millones y menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 1.065 millones.

Utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 1.971 millones explicados principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 1.416 millones y por mayor utilidad en otros pasivos financieros por Ch\$ 1.512 millones, compensado por mayores efectos negativos debido a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida por Ch\$ 1.057 millones.

Durante el 2T de 2021, el resultado por unidades de reajustes tuvo una utilidad de Ch\$ 2.432 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 1.997 millones y por mayor utilidad en otros pasivos financieros por Ch\$ 960 millones, compensado por una mayor pérdida por reajuste producto de la aplicación de la hiperinflación sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina (NIC 29) por Ch\$ 597 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 9.626 millones, explicada principalmente por: (i) una menor diferencia de cambio positiva generada en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 6.670 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 10.486 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, lo anterior compensado por una diferencia de cambio positiva por Ch\$ 3.847 millones que corresponde a factorización de clientes; y (ii) por una mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 5.561 millones. Lo anterior fue compensado por menor diferencia de cambio negativa generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 1.485 millones y en los contratos de derivados por Ch\$ 1.673 millones.

Durante el 2T de 2021, hubo una mayor utilidad por diferencia de cambio por Ch\$ 5.195 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva por cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 8.707 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 7.500 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria. Lo anterior fue compensado por una mayor diferencia de cambio negativa generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 1.749 millones y por una mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 1.761 millones.

Otros resultados distintos de la Operación:

El **resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación**, presentó una variación positiva por Ch\$ 1.491 millones, y que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.840 millones, compensado por una pérdida por Ch\$ 315 millones de Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

Impuesto sobre Sociedades:

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** ascendió a **Ch\$ 13.444 millones** de gasto, lo que representa un menor ingreso de Ch\$ 170.213 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor ingreso por impuesto producto del deterioro de las Centrales de Carbón Bocamina II en el año 2020 de Ch\$ 187.873 millones, un ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 10.765 millones, debido al gasto financiero por la factorización de las cuentas por cobrar PEC y un mayor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 5.943 millones, por efecto de corrección monetaria del período.

Durante el 2T de 2021, los Impuestos Sobre Sociedades del Trimestre ascendió a un gasto de Ch\$ 12.215 millones, lo que representa un menor ingreso de Ch\$ 186.722 millones, respecto a igual período del año anterior. La disminución se explica principalmente por menor ingreso por impuesto ascendente a Ch\$ 187.873 millones, producto del deterioro de las Centrales de Carbón Bocamina II en año 2020.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	jun-21	dic-20	Variación	Var %
Activos Corrientes	426.890	465.808	(38.918)	(8,4%)
Activos No Corrientes	2.544.698	2.625.153	(80.455)	(3,1%)
Total Activos	2.971.588	3.090.961	(119.373)	(3,9%)

Los **Activos Totales** de la compañía, presentan a junio de 2021 una disminución de **Ch\$ 119.373 millones** respecto de diciembre de 2020, que se debe principalmente a:

Los **Activos Corrientes** presentaron una **disminución de Ch\$ 38.918 millones** al 30 de junio de 2021 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 66.637 millones**, principalmente por un menor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 67.410 millones, una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 8.873 millones, compensado en parte por una mayor cuenta por cobrar por concepto de venta de energía a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 9.828 millones.
- **Disminución de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 18.889 millones**, explicado por la devolución de impuestos de GAT Chile renta Año Tributario 2020 por Ch\$ 23.085 millones, compensado por pagos previsionales mensuales del periodo por Ch\$ 4.454 millones.
- **Disminución de Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 1.642 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 6.425 millones**, explicado en gran medida mayores gastos pagados por anticipado por Ch\$ 5.823 millones.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 39.068 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 52.265 millones, compensado en parte por un menor saldo por anticipos a proveedores por Ch\$ 7.019 millones y por una disminución en cuentas por cobrar a compañías de seguros por Ch\$ 5.360 millones.

- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 3.700 millones**, por mayor stock de gas y petróleo por Ch\$ 897 millones y mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 2.803 millones.

Los **Activos No Corrientes disminuyeron en Ch\$ 80.455 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 136.743 millones**, explicado fundamentalmente por la operación de Factoring por Ch\$ 142.665 millones de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía, asociadas a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados (“Ley de Estabilización Tarifaria”).
- **Disminución en Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 3.493 millones**, principalmente por amortización de programas informáticos por Ch\$ 3.429 millones.
- **Aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 2.683 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 5.838 millones**, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 719 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 5.119 millones.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 37.598 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 87.933 millones, compensado en parte por la depreciación del período por Ch\$ 33.252 millones y por una disminución en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 14.957 millones.
- **Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 13.440 millones**, principalmente por pérdidas tributarias por Ch\$ 17.204 millones, compensado por un menor impuesto diferido por provisión de desmantelamiento por Ch\$ 3.984 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2021



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	jun-21	dic-20	Variación	Var %
Pasivo Corriente	362.355	347.895	14.460	4,2%
Pasivo No corriente	999.855	1.003.735	(3.880)	(0,4%)
Patrimonio Total	1.609.378	1.739.331	(129.953)	(7,5%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	1.598.115	1.729.218	(131.103)	(7,6%)
<i>Participaciones no controladoras</i>	11.263	10.113	1.150	11,4%
Total Patrimonio y Pasivos	2.971.588	3.090.961	(119.373)	(3,9%)

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de junio de 2021, incluido el Patrimonio, disminuyeron en **Ch\$ 119.373 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2020.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 14.460 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 26.305 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 22.682 millones, una mayor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 6.629 millones, compensado por un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 1.844 millones y otras cuentas por pagar por Ch\$ 1.162 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 52.412 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 23.899 millones, correspondiente a derivados de commodities y otros servicios, un mayor saldo por pagar con Enel Chile S.A. por Ch\$ 8.836 millones por concepto de servicios recibidos y contrato de Caja Centralizada, mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por compra de gas por Ch\$ 12.496 millones, un mayor saldo por pagar a Enel Transmisión Chile S.A. por Ch\$ 2.898 millones por concepto de peajes, mayor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile por Ch\$ 2.022 millones por compra de energía y mayor saldo por pagar a Enel Green Power Spa por Ch\$ 2.839 millones por servicios recibidos.
- **Disminución de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 63.286 millones**, por concepto de impuesto a la renta.
- **Disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 1.886 millones**, principalmente explicada por un menor IVA débito fiscal.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 3.880 millones** al 30 junio de 2021, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 11.942 millones**, principalmente por una disminución en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 14.957 millones, compensado por un aumento por provisión de reestructuración de la Compañía por Ch\$ 3.128 millones.
- **Disminución de Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por Ch\$ 3.735 millones**, producto del pago de beneficios por el Programa de Retiro Voluntario.
- **Disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 700 millones**, principalmente por activo fijo.
- **Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 13.676 millones**, principalmente explicada por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 11.961 millones y un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 1.715 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 12.054 millones y por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 5.564 millones, amortización de gastos por formalización de deuda por Ch\$ 643 millones, compensado por pago de bonos por Ch\$ 16.546 millones.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 1.609.378 millones al 30 de junio de 2021.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 1.598.115 millones, presentando una disminución de Ch\$ 131.103 millones, que se explica principalmente por el pago de dividendos por Ch\$ 177.174 millones, por pérdida en resultados integrales de Ch\$ 18.363 millones, compensado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 68.422 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 11.263 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 1.150 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 3.516 millones, compensado por el pago de dividendos por Ch\$ 2.366 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2021



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	jun-21	dic-20	jun-20	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,18	1,34	-	(0,16)	(11,9%)
	Razón Ácida (2)	Veces	1,12	1,30	-	(0,18)	(13,9%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	64.535	117.913	-	(53.378)	(45,3%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	0,85	0,78	-	0,07	9,0%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	26,6%	25,7%	-	0,9%	3,3%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	73,4%	74,3%	-	(0,9%)	(1,2%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,08	-	9,54	(6,46)	(67,7%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	16,7%	-	(70,5%)	87,3%	(123,7%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	21,1%	-	(12,6%)	33,7%	n/a
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	10,8%	-	(6,2%)	17,1%	n/a

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- > **La liquidez corriente** al 30 de junio de 2021 alcanzó 1,18 veces, presentando una disminución de 11,9% respecto a diciembre de 2020. Esta disminución se debe principalmente a una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón ácida** al 30 de junio de 2021, alcanzó 1,12 veces, presentando una disminución 13,9% con respecto al 31 de diciembre de 2020. Esta disminución se debe principalmente a una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a un mayor saldo de inventarios.
- > **El capital de trabajo** al 30 de junio de 2021 fue de Ch\$ 64.535 millones, presentando una variación negativa de Ch\$ 53.378 millones respecto a diciembre de 2020, principalmente por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 0,85 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,85 veces para el periodo terminado al 30 de junio de 2021.
- > **La cobertura de costos financieros** al 30 de junio de 2021 fue de 3,08 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período 2021. Este índice presentó una disminución importante explicado por un menor EBITDA en el periodo 2021 respecto al 2020.

- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual aumentó con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 16,7% al 30 de junio de 2021, producto del mayor EBIT obtenido en el presente periodo. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer semestre de 2021, este índice habría alcanzado un 19,3%.
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 21,1% positivo al periodo terminado al 30 junio de 2021, lo que representa un aumento importante respecto al mismo período del 2020 que alcanzó un 12,6% negativo. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en los períodos móviles comparados, relacionados principalmente con el deterioro de nuestras centrales a carbón, el índice de rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 22,8% positivo (16,2% positivo al 30 de junio de 2020).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 10,8% positivo por el período terminado al 30 de junio de 2021. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en los períodos móviles comparados, relacionados principalmente con el deterioro de nuestras centrales a carbón, el índice de rentabilidad de los activos habría alcanzado un 11,7% positivo (9,2% positivo al 30 de junio de 2020).

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 3.440 millones por el periodo terminado al 30 de junio de 2021, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 12.914 millones con respecto al periodo anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este aumento en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	jun-21	jun-20	Variación	Var %
Flujo de Operación	213.535	123.731	89.804	72,6%
Flujo de Inversión	6.258	100.579	(94.321)	(93,8%)
Flujo de Financiamiento	(216.353)	(233.784)	17.431	(7,5%)
Flujo neto del período	3.440	(9.474)	12.914	(136,3%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 213.535 millones, lo que representa un aumento de un 72,6% respecto de junio de 2020. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.136.802 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 768.525 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 19.003 millones, pago por primas de seguros por Ch\$ 18.690 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 69.361 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 50.244 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de Ch\$ 6.258 millones, que se explica principalmente por fondos invertidos mediante el Contrato de Caja Centralizada por Ch\$ 67.230 millones, venta de líneas de transmisión por Ch\$ 20.686 millones y dividendos recibidos por Ch\$ 999 millones, compensado en parte por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 79.745 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 3.526 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 216.353 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 181.265 millones, intereses pagados por Ch\$ 26.280 millones y pago de préstamos por bonos por Ch\$ 16.546 millones.

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
 AL 30 DE JUNIO DE 2021



A continuación, se presentan los desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación, para los periodos terminados al 30 de junio de 2021 y 2020:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20
Enel Generación Chile	79.468	86.886	30.041	45.625
Pehuenche	277	242	3.670	3.660
Total Consolidado	79.745	87.128	33.711	49.285

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENEL GENERACION CHILE

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

Para cumplir con ello, existe una política específica de Gestión Control y Gestión de Riesgos dentro de cada Compañía, que es revisada y aprobada al comienzo de cada año por el Directorio de Enel Generación Chile, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 37 sub-categorías.

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	jun-21	dic-20
Tasa interés fijo	100%	100%

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad de las tasas de interés, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tipo de cambio

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

- > Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- > Pagos a realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo, por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.
- > Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.

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

Los instrumentos utilizados actualmente corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Durante el primer semestre de 2021, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad del tipo de cambio, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

Riesgo de “commodities”

El Grupo Enel Generación Chile se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- > Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- > Operaciones de compra-venta de energía que se realiza en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, el Grupo ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres, y en el caso de los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, determinando polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados.

Al 30 de junio había coberturas por 456 kBbl a liquidarse en 2021 y 320 kBbl a liquidarse en 2022, 405 kton de API2 a liquidarse en 2021, 9,45 TBtu de Henry Hub a liquidarse en 2021 y 3,79 TBtu a liquidarse en 2022.

Al 31 de diciembre de 2020, había operaciones vigentes por 1.782 kBbl de Brent a liquidarse en 2021 y 16,8 TBtu de Henry Hub a liquidarse en 2021.

De acuerdo a las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, éstas coberturas pueden ser modificadas, o incluir otros commodities.

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del primer semestre de 2021.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 18 y 21.2.

Al 30 de junio de 2021, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 3.716 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Generación Chile presentó una liquidez de Ch\$ 4.659 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

El Grupo Enel Generación Chile realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro y en los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados. Sin embargo, para los clientes que cumplan con lo dispuesto en la Ley N°21.249, que fue prorrogada por segunda vez por la Ley N°21.340 publicada en 22 de mayo de 2021 con una nueva vigencia hasta 31 de diciembre de 2021, queda suspendida la medida de corte de suministro.

Con respecto al impacto por COVID-19, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia.

Activos de carácter financiero:

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

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

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de Chile y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

Se observa que los escenarios macroeconómicos a la baja por efecto COVID-19 no tuvieron impactos significativos en la calidad crediticia de las contrapartes.

Medición del riesgo

El Grupo Enel Generación Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- > Deuda Financiera.
- > Derivados de cobertura para Deuda.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un trimestre con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, respecto al Peso Chileno, incluyendo:

- > Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- > Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo periodo (trimestre) durante cinco años.

El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$ 110.693 millones.

Este valor representa el potencial incremento de la cartera de deuda y derivados, por lo tanto, este valor en riesgo está intrínsecamente relacionado, entre otros factores, al valor de la cartera al final de cada trimestre.

Otros riesgos

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enel Generación Chile está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado o cross default. De no ser subsanados ciertos incumplimientos, podrían resultar en un incumplimiento cruzado y eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de Enel Generación Chile.

Respecto a los bonos Yankee su pago anticipado obligatorio podría darse como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Generación Chile o de cualquiera de sus filiales chilenas. En el caso de los bonos Yankee emitidos en el año 1997, su pago anticipado se produciría en caso de que el monto de capital no pagado y en mora de otra deuda exceda los US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas. Mientras que para el caso específico del Yankee emitido en abril 2014, con vencimiento en el 2024, el umbral es de US\$50 millones, o su equivalente en otras monedas.

Por último, en el caso de los bonos locales de Enel Generación Chile, el pago anticipado de estas deudas se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir, de Enel Generación Chile, no haciendo referencia a sus filiales. El cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda los US\$50 millones en una deuda individual, o su equivalente en otras monedas.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de Enel Generación Chile por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda.

III. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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