

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE**  
**ENEL GENERACIÓN CHILE**  
**al 30 de septiembre de 2022**  
**(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)**

**RESUMEN EJECUTIVO**

- El 30 de septiembre de 2022, en el marco de su estrategia de Transición Energética Justa, Enel Generación Chile desconectó de manera definitiva la Unidad 2 (350 MW) del Complejo Termoeléctrico Bocamina en Coronel, la última de las dos unidades de esta planta, transformándose así en la primera compañía generadora del sector eléctrico en dejar de utilizar carbón en sus operaciones en Chile. Tras el cierre de Bocamina, la Compañía cumplió con el desafío asumido en 2019 al suscribir el Acuerdo Nacional de Descarbonización, 18 años antes de lo comprometido inicialmente.
- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 158.873 millones a septiembre de 2022, superando ampliamente la utilidad de Ch\$ 64.488 millones registrada a septiembre de 2021, debido en gran medida a mayores ventas de energía y comercialización de gas, unido a un mejor resultado financiero. Durante el 3T 2022, el resultado neto registró una utilidad de Ch\$ 114.084 millones, lo cual se compara positivamente con la pérdida de Ch\$ 3.934 millones registrada en el 3T 2021, y refleja además la mayor comercialización de energía y gas en el último trimestre del presente año.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados a Bocamina II y a los gastos registrados en 2021 relacionados con la estrategia de digitalización del Grupo, el beneficio neto de la Compañía creció un 128,2% al llegar a Ch\$ 196.504 millones respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 86.131 millones a septiembre de 2021. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto alcanzó un valor de Ch\$ 114.436 millones en el 3T 2022, lo cual se compara positivamente con la utilidad neta ajustada de Ch\$ 2.184 millones obtenida en el 3T 2021.
- La generación de energía neta totalizó 13.270 GWh a septiembre de 2022, con un crecimiento de 16,8% (+1.912 GWh) respecto a igual período del año anterior, como consecuencia de un mayor despacho de las centrales de ciclos combinados y de una mayor generación hidroeléctrica durante el 3T 2022. Es así como la generación neta de la Compañía fue de 5.112 GWh en el último trimestre, con un incremento de 36,0% (+1.354 GWh) respecto al 3T 2021, debido fundamentalmente al mayor despacho hidroeléctrico asociado a la mejor hidrología del año en curso.

- Las ventas físicas de energía registraron un total de 23.457 GWh a septiembre de 2022, con un incremento de 16,0% (+3.238 GWh) explicado básicamente por mayores ventas a clientes libres asociadas en gran parte a nuevos contratos, unido a una mejora en las ventas a clientes regulados. Del mismo modo, durante el 3T de 2022, las ventas físicas aumentaron un 7,1% (+523 GWh) al totalizar 7.933 GWh, debido principalmente a las mayores ventas a clientes regulados.
- Con relación al punto anterior, los ingresos operacionales crecieron un 75,4% a septiembre de 2022 y totalizaron Ch\$ 2.416.902 millones, explicados por las mayores ventas físicas de energía y un mayor precio medio de venta expresado en pesos, además de una mayor comercialización de gas. Análogamente, durante el 3T 2022, los ingresos operacionales aumentaron un 83,0% llegando a Ch\$ 994.247 millones.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 2.113.673 millones a septiembre de 2022, equivalente a un alza de 91,0% producto de un mayor costo por compras de energía por mayor cantidad y precio promedio de compra, un mayor costo de comercialización de gas, y un mayor costo por consumo de combustibles debido al mayor despacho térmico y a mayores precios de commodities. Similar tendencia se observó en los costos operacionales trimestrales los cuales pasaron de Ch\$ 515.774 millones en el 3T 2021 a Ch\$ 807.131 millones en el 3T 2022.
- Como resultado de lo descrito previamente, el EBITDA de la Compañía aumentó un 20,1% al registrar un valor de Ch\$ 208.239 millones a septiembre de 2022. Al aislar los efectos extraordinarios señalados previamente, el EBITDA de Enel Generación Chile se incrementó un 27,9% al llegar a Ch\$ 259.788 millones. Durante el 3T 2022, el EBITDA registró una ganancia de Ch\$ 151.634 millones, equivalente a una mejora de Ch\$ 153.641 millones respecto al mismo período del año anterior. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA alcanzó un valor de Ch\$ 152.116 millones en el 3T 2022, lo cual se compara positivamente con el EBITDA ajustado de Ch\$ 6.374 millones obtenido en el 3T 2021.
- El resultado financiero presentó una mejora por Ch\$ 39.505 millones a septiembre de 2022 al registrar un gasto de Ch\$ 6.139 millones, explicado en gran parte por un mayor ingreso financiero y una mayor utilidad por diferencia de cambio en el período. Durante el 3T 2022, el resultado financiero mostró una menor ganancia por Ch\$ 8.751 millones al registrar un beneficio por Ch\$ 346 millones debido a mayores gastos financieros en el último trimestre.

---

## RESUMEN FINANCIERO

- > La deuda financiera bruta de la Compañía disminuyó en US\$ 24 millones con respecto a diciembre 2021, registrando un valor de US\$ 1.042 millones a septiembre de 2022.
  - > El costo promedio de la deuda se mantuvo en 6,8% al cierre de septiembre de 2022 con respecto a diciembre 2021.
  - > La caja y caja equivalente disponible de Enel Generación Chile registró un valor de US\$ 23 millones a septiembre de 2022.
-

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



La capacidad instalada bruta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.587<sup>1</sup> MW al 30 de septiembre de 2022, y corresponde en un 63% a energías renovables. Es así como 3.426 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 2.083 MW a centrales térmicas que operan con gas o petróleo, y 78 MW en unidades de generación eólica.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de Mercado (%)	
	Acumulado			Trimestral			sep-22	sep-21
	sep-22	sep-21	Var %	3T2022	3T2021	Var %		
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	23.457	20.219	16,0%	7.933	7.410	7,1%	40,8%	36,2%

<sup>1</sup> Incluye la venta de la central térmica Diego de Almagro (-23,8 MW), el ajuste de capacidad de la central Abanico (-42,8 MW), la desconexión de Bocamina 2 (-350 MW), y los aumentos de capacidad de las centrales Taltal TG (+2,6 MW) y Sauzal (+0,5 MW).

## 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 creó 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 serían los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarían “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serían 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 con el 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. Dicho límite fue alcanzado en enero de 2022. 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.

- > El día 2 de agosto de 2022 fue publicada la Ley N°21.472, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para Clientes Sometidos a Regulación de Precios. Esta Ley establece un mecanismo de protección al cliente que tendrá por objeto pagar las diferencias que se produzcan entre los precios de los respectivos contratos de suministro regulado y la tarifa estabilizada. El objetivo es impedir el alza en las cuentas de energía eléctrica en el año 2022 y permitir alzas graduales durante la próxima década. Las diferencias que serán cubiertas por un fondo transitorio de 1.800 MMUSD, mediante un nuevo instrumento denominado Documento de Pago, emitido en forma mensual por la Tesorería General de la

República a las empresas de generación de energía eléctrica, en dólares estadounidenses, reajutable, cedible, con fecha de vencimiento máxima a diciembre de 2032 y con garantía estatal.

Este fondo se financiará a través de un cargo adicional a los clientes finales segmentado por niveles de consumo, donde los clientes cuyo consumo mensual sea menor a 350 kWh quedarán exentos del cargo, al igual que las micro y pequeñas empresas con consumos mensuales de hasta 1.000 kWh.

El fondo es administrado por la Tesorería General de la República, tendrá un aporte fiscal de 20 Millones de USD al año y una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2032. Todos los saldos generados en exceso al fondo de US\$ 1.350 millones indicado en la Ley N°21.185, son reconocidos como parte del mecanismo establecido en la Ley N°21.472.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



## I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de septiembre de 2022 fue una utilidad de Ch\$ 158.873 millones, comparado con los Ch\$ 64.488 millones de utilidad registrados en el período anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 30 de septiembre de 2022 y 2021:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sep-22	sep-21	Variación	Var %	sep-22	sep-21	Variación	Var %
<b>Ingresos</b>	<b>2.416.902</b>	<b>1.377.992</b>	<b>1.038.910</b>	<b>75,4%</b>	<b>994.247</b>	<b>543.262</b>	<b>450.985</b>	<b>83,0%</b>
Ingresos ordinarios	2.314.583	1.358.859	955.724	70,3%	969.897	532.931	436.966	82,0%
Otros ingresos de explotación	102.319	19.133	83.186	n/a	24.350	10.331	14.019	135,7%
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(2.113.673)</b>	<b>(1.106.436)</b>	<b>(1.007.237)</b>	<b>91,0%</b>	<b>(807.131)</b>	<b>(515.774)</b>	<b>(291.357)</b>	<b>56,5%</b>
Compras de energía	(1.019.026)	(606.564)	(412.462)	68,0%	(323.306)	(275.456)	(47.850)	17,4%
Consumo de combustible	(487.759)	(250.632)	(237.127)	94,6%	(175.284)	(126.399)	(48.885)	38,7%
Gastos de transporte	(210.162)	(118.600)	(91.562)	77,2%	(74.587)	(48.035)	(26.552)	55,3%
Otros aprovisionamientos y servicios	(396.726)	(130.640)	(266.086)	n/a	(233.954)	(65.884)	(168.070)	n/a
<b>Margen de Contribución</b>	<b>303.229</b>	<b>271.556</b>	<b>31.673</b>	<b>11,7%</b>	<b>187.116</b>	<b>27.488</b>	<b>159.628</b>	<b>n/a</b>
Trabajos para el inmovilizado	3.349	2.171	1.178	54,3%	1.368	789	579	73,4%
Gastos de personal	(36.765)	(41.414)	4.649	(11,2%)	(13.936)	(11.482)	(2.454)	21,4%
Otros gastos por naturaleza	(61.574)	(58.895)	(2.679)	4,6%	(22.914)	(18.802)	(4.112)	21,9%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>208.239</b>	<b>173.418</b>	<b>34.821</b>	<b>20,1%</b>	<b>151.634</b>	<b>(2.007)</b>	<b>153.641</b>	<b>n/a</b>
Depreciación y amortización	(53.619)	(53.732)	113	(0,2%)	(18.006)	(18.016)	10	(0,1%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(1.311)	76	(1.387)	n/a	(965)	5	(970)	n/a
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>153.309</b>	<b>119.762</b>	<b>33.547</b>	<b>28,0%</b>	<b>132.663</b>	<b>(20.018)</b>	<b>152.681</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(6.139)</b>	<b>(45.644)</b>	<b>39.505</b>	<b>(86,6%)</b>	<b>346</b>	<b>9.097</b>	<b>(8.751)</b>	<b>(96,2%)</b>
Ingresos financieros	17.321	2.970	14.351	n/a	2.827	805	2.022	n/a
Gastos financieros	(56.711)	(59.413)	2.702	n/a	(32.482)	(5.600)	(26.882)	n/a
Resultados por unidades de reajuste	4.238	1.174	3.064	n/a	296	1.014	(718)	(70,8%)
Diferencia de cambio	29.013	9.625	19.388	n/a	29.705	12.878	16.827	130,7%
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>4.651</b>	<b>620</b>	<b>4.031</b>	<b>n/a</b>	<b>2.222</b>	<b>277</b>	<b>1.945</b>	<b>n/a</b>
Sociedades contabilizadas por método de participación	3.742	485	3.257	n/a	2.222	142	2.080	n/a
Otras inversiones	98	105	(7)	(6,7%)	-	105	(105)	(100,0%)
Ventas de Activos	811	30	781	n/a	-	30	(30)	(100,0%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>151.821</b>	<b>74.738</b>	<b>77.083</b>	<b>103,1%</b>	<b>135.231</b>	<b>(10.644)</b>	<b>145.875</b>	<b>n/a</b>
Impuesto sobre sociedades	15.484	(5.086)	20.570	n/a	(17.158)	8.358	(25.516)	n/a
<b>Resultado del Período</b>	<b>167.305</b>	<b>69.652</b>	<b>97.653</b>	<b>140,2%</b>	<b>118.073</b>	<b>(2.286)</b>	<b>120.359</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>158.873</b>	<b>64.488</b>	<b>94.385</b>	<b>146,4%</b>	<b>114.084</b>	<b>(3.934)</b>	<b>118.018</b>	<b>n/a</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	8.432	5.164	3.268	63,3%	3.989	1.648	2.341	142,1%
<b>(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>19,37</b>	<b>7,86</b>	<b>11,51</b>	<b>146,4%</b>	<b>13,91</b>	<b>(0,48)</b>	<b>14,39</b>	<b>n/a</b>

(\*) Al 30 de septiembre de 2022 y 2021, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

### Resultado de Explotación:

Al 30 de septiembre de 2022, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 34.821 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 208.239 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 33.547 millones a septiembre de 2022, totalizando una utilidad por Ch\$ 153.309 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 2.416.902 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 1.038.910 millones, equivalente a un 75,4% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 603.354 millones, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 204.809 millones, correspondientes a +3.238 GWh, explicado por mayores ventas a clientes libres (+1.687 GWh) asociadas en gran medida a nuevos contratos, mayores ventas físicas a clientes regulados (+1.356 GWh) y mayores ventas físicas en el mercado spot (+195 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 426.001 millones, producto fundamentalmente de la depreciación de la moneda local respecto al tipo de cambio promedio del dólar estadounidense en el período, (iii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 17.223 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio. Lo anterior compensado por (iv) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 44.679 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 351.502 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 351.386 millones.
- Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 83.186 millones, explicado por mayores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 61.785 millones, mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 22.546 millones y otros servicios por Ch\$ 535 millones, compensado por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 1.680 millones.

En lo que respecta al 3T de 2022, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 994.247 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 450.985 millones (o un 83,0%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 543.262 millones. La variación se debe principalmente a:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 199.143 millones, por mayores ventas físicas por Ch\$ 42.792 millones (equivalentes a +523 GWh), un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 156.802 millones, mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 19.745 millones, compensado por menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 20.196 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 237.108 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 236.831 millones.



- Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 14.019 millones, explicado principalmente por un mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 15.430 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 1.007.237 millones, equivalente a un 91,0%, que se explican por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 412.462 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+1.823 GWh), compensado parcialmente por una menor compra en el mercado spot (-497 GWh), debido a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en los segmentos de clientes libres y regulados, unido a un mayor precio promedio de compra asociado principalmente a un mayor precio spot por las condiciones del sistema.
- Mayores costos por **consumo de combustible** por Ch\$ 237.127 millones, explicado por: (i) un mayor consumo de gas por Ch\$ 188.303 millones, debido fundamentalmente a una mayor generación con este combustible unido a un mayor precio promedio de compra, (ii) mayores pérdidas por deterioros en inventarios de carbón por Ch\$ 27.661 millones y diésel por Ch\$ 665 millones, ambos relacionados con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el primer semestre de 2020, (iii) mayor consumo de carbón por Ch\$ 18.662 millones y (iv) un mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 11.244 millones. Lo anterior compensado por (v) un efecto positivo en coberturas de commodities por Ch\$ 9.408 millones.
- **Los gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 91.562 millones, explicado principalmente por (i) un mayor gasto en peajes por Ch\$ 48.476 millones, debido fundamentalmente por mayores costos por concepto de Ingresos Tarifarios (IT) asociado principalmente al aumento de los costos marginales por Ch\$ 52.793 millones, compensado en parte por un menor costo por la reliquidación del contrato con Transquillota por Ch\$ 2.593 millones, menores costos por concepto de AAT (Ajuste de Armonización Tarifaria) del sistema de transmisión zonal por Ch\$ 8.858 millones, y (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 43.086 millones.
- Mayores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 266.086 millones, explicado por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 246.181 millones, (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 8.603 millones, (iii) mayor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 2.221 millones (agua, químicos, etc.), (iv) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 6.258 millones y (v) un mayor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 2.823 millones.

Para el 3T de 2022, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 807.131 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 291.357 millones, equivalente a un 56,5%, respecto al mismo trimestre del periodo anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 515.774 millones. La variación se explica principalmente por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 47.850 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+420 GWh) debido a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en el segmento de clientes regulados principalmente, unido a un mayor precio promedio de compra asociado en gran medida a un mayor precio spot por las condiciones del sistema.
- Mayor **consumo de combustibles** por Ch\$ 48.885 millones, principalmente por (i) mayor consumo de gas por Ch\$ 58.851 millones, (ii) mayor consumo de carbón por Ch\$ 9.251 millones, compensado por (iii) una menor pérdida por deterioro en inventarios de carbón por Ch\$ 7.384 millones, (iv) un menor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 4.322 millones y (v) un menor consumo de petróleo por Ch\$ 7.575 millones.
- Los **gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 26.552 millones, explicado por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 12.972 millones, un mayor costo de regasificación por Ch\$ 10.558 millones y un mayor costo de transporte de gas por Ch\$ 3.022 millones.
- Mayores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 168.070 millones, explicado principalmente por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 154.573 millones, (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 5.197 millones, (iii) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 5.754 millones y (iv) un mayor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 2.823 millones.

Los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 33.416 millones al 30 de septiembre de 2022, lo que representa una disminución de Ch\$ 5.827 millones respecto al período 2021 y se explica principalmente por menores gastos por reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo para el periodo 2021-2024 por Ch\$ 6.495 millones, menor dotación por Ch\$ 459 millones, un menor gasto neto por otros beneficios por Ch\$ 209 millones y una mayor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 1.178 millones, compensado por una mayor renta por Ch\$ 2.514 millones producto de reajuste por IPC.

Para el 3T de 2022, **los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 12.568 millones al 30 de septiembre de 2022, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.875 millones respecto al período 2021 y se explica principalmente por una mayor renta por Ch\$ 1.112 millones producto de reajuste por IPC, pago de bonos por negociación colectiva por Ch\$ 1.712 millones, un mayor gasto neto por otros beneficios por Ch\$ 123 millones, compensado por menores gastos por reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo para el periodo 2021-2024 por Ch\$ 493 millones, y una mayor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 579 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en Ch\$ 2.679 millones, principalmente por un (i) mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.259 millones, (ii) mayor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 936 millones y (iii) un mayor costo por servicios profesionales por Ch\$ 893 millones.

Para el 3T de 2022, los **otros gastos por naturaleza** alcanzaron los Ch\$ 22.914 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 4.112 millones, equivalente a un 21,9%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 18.802 millones. La variación se explica principalmente por (i) un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 3.248 millones, (ii) un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 328 millones, (iii) mayor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 143 millones y (iv) un mayor costo por servicios profesionales por Ch\$ 301 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2022 y 2021:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	sep-22			sep-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	2.329.901	(2.328.651)	1.250	1.357.567	(1.333.317)	24.250
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	171.743	(19.684)	152.059	148.885	(53.373)	95.512
Ajustes de consolidación subsidiaria	(84.742)	84.742	-	(128.460)	128.460	-
<b>Total Consolidado ENEL GENERACIÓN</b>	<b>2.416.902</b>	<b>(2.263.593)</b>	<b>153.309</b>	<b>1.377.992</b>	<b>(1.258.230)</b>	<b>119.762</b>

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	sep-22			sep-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	947.979	(887.672)	60.307	538.294	(588.765)	(50.471)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	79.841	(7.485)	72.356	55.849	(25.396)	30.453
Ajustes de consolidación filiales	(33.573)	33.573	-	(50.881)	50.881	-
<b>Total Consolidado ENEL GENERACIÓN</b>	<b>994.247</b>	<b>(861.584)</b>	<b>132.663</b>	<b>543.262</b>	<b>(563.280)</b>	<b>(20.018)</b>

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2022 y 2021, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sep-22	sep-21	Variación	Var %	sep-22	sep-21	Variación	Var %
Cientes Regulados	830.062	565.184	264.878	46,9%	331.078	207.277	123.801	59,7%
Cientes no Regulados	912.338	627.794	284.544	45,3%	290.889	234.012	56.877	24,3%
Ventas de Mercado Spot	99.321	45.389	53.932	118,8%	47.181	28.715	18.466	64,3%
<b>Total Venta de Energía</b>	<b>1.841.721</b>	<b>1.238.367</b>	<b>603.354</b>	<b>48,7%</b>	<b>669.148</b>	<b>470.004</b>	<b>199.144</b>	<b>42,4%</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



## Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de septiembre de 2022 y 2021:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sep-22	sep-21	Variación	%	sep-22	sep-21	Variación	%
Ingresos financieros	17.321	2.970	14.351	n/a	2.827	805	2.022	n/a
Gastos financieros	(56.711)	(59.413)	2.702	(4,6%)	(32.482)	(5.600)	(26.882)	n/a
Resultados por unidades de reajuste	4.238	1.174	3.064	n/a	296	1.014	(718)	(70,8%)
Diferencia de cambio	29.013	9.625	19.388	n/a	29.705	12.878	16.827	130,7%
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(6.139)</b>	<b>(45.644)</b>	<b>39.505</b>	<b>(86,6%)</b>	<b>346</b>	<b>9.097</b>	<b>(8.751)</b>	<b>(96,2%)</b>
Sociedades contabilizadas por método de participación	3.742	485	3.257	n/a	2.222	142	2.080	n/a
Otras inversiones	98	105	(7)	(6,7%)	-	105	(105)	(100,0%)
Ventas de Activos	811	30	781	n/a	-	30	(30)	(100,0%)
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>4.651</b>	<b>620</b>	<b>4.031</b>	<b>n/a</b>	<b>2.222</b>	<b>277</b>	<b>1.945</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>151.821</b>	<b>74.738</b>	<b>77.083</b>	<b>103,1%</b>	<b>135.231</b>	<b>(10.644)</b>	<b>145.875</b>	<b>n/a</b>
Impuesto sobre Sociedades	15.484	(5.086)	20.570	n/a	(17.158)	8.358	(25.516)	n/a
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>167.305</b>	<b>69.652</b>	<b>97.653</b>	<b>140,2%</b>	<b>118.073</b>	<b>(2.286)</b>	<b>120.359</b>	<b>n/a</b>
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>158.873</b>	<b>64.488</b>	<b>94.385</b>	<b>146,4%</b>	<b>114.084</b>	<b>(3.934)</b>	<b>118.018</b>	<b>n/a</b>
Atribuible a participaciones no controladoras	8.432	5.164	3.268	63,3%	3.989	1.648	2.341	142,1%

## Resultado Financiero:

Al 30 de septiembre de 2022 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 6.139 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 39.505 millones respecto al periodo anterior, explicado principalmente por:

**Mayores ingresos financieros** por Ch\$ 14.351 millones, que se explican principalmente por (i) mayores ingresos por la actualización financiera de la provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 10.300 millones, como consecuencia de alzas en las tasas de interés evidenciadas durante el periodo, (ii) por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 2.050 millones y (iii) por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 2.010 millones.

**Durante el 3T de 2022**, los ingresos financieros aumentaron en Ch\$ 2.022 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicado principalmente por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 963 millones y por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.051 millones.

**Menores gastos financieros** por Ch\$ 2.702 millones, principalmente explicados por (i) menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 26.187 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley de estabilización tarifaria, los cuales disminuyeron por Ch\$ 22.668 millones, (ii) mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 2.463 millones, compensado por (iii) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile S.A por Ch\$ 11.632 millones, por (iv) mayores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 5.960 millones, (v) mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 3.369 millones, (vi) mayores intereses por desplazamiento de pago a proveedores por Ch\$ 3.901 millones y por (vii) mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.086 millones.

**Durante el 3T de 2022**, los gastos financieros aumentaron en Ch\$ 26.882 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente explicados por (i) mayores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 12.222 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley N° 21.185 de estabilización tarifaria, los cuales aumentaron en Ch\$ 11.265 millones (Decreto 9T del 30 de mayo de 2022), (ii) mayores intereses por desplazamiento de pago a proveedores por Ch\$ 2.203 millones, (iii) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 6.542 millones, (iv) mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 783 millones, (v) mayores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 2.060 millones, (vi) una menor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 1.088 millones y (vii) por mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.984 millones.

**Mayor utilidad por unidades de reajuste** por Ch\$ 3.064 millones, explicados principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 4.153 millones, compensado por una mayor pérdida en otros pasivos financieros por Ch\$ 754 millones y 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\$ 333 millones.

**Durante el 3T de 2022**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una menor utilidad de Ch\$ 718 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por una mayor pérdida en otros pasivos financieros por Ch\$ 2.461 millones y por una mayor pérdida por reajuste producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29) por Ch\$ 996 millones, compensado por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 2.741 millones.

**Mayor utilidad por diferencias de cambio** por Ch\$ 19.388 millones, explicada principalmente por (i) una mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 31.250 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 39.475 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, por (ii) mayor diferencia de cambio positiva por contratos derivados por Ch\$ 2.277 millones, compensado por (iii) mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 5.602 millones, (iv) una mayor diferencia de cambio negativa generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 8.670 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 13.372 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A.

**Durante el 3T de 2022**, el resultado por diferencia de cambio hubo una mayor utilidad por diferencia de cambio por Ch\$ 16.827 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicada principalmente por (i) una mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 13.474 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 15.042 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, (ii) por mayor diferencia de cambio positiva por contratos derivados por Ch\$ 4.490 millones, (iii) mayor diferencia de cambio positiva generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 10.174 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 2.359 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A, compensado por (iv) una mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 11.444 millones.

#### **Otros resultados distintos de la Operación:**

##### **Sociedades contabilizadas por método de participación**

El **resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación** presentó una variación positiva por Ch\$ 3.257 millones, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 3.261 millones.

Durante el 3T, el **resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación** presentó una variación positiva por Ch\$ 2.080 millones, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 2.289 millones y a una menor pérdida en la Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 196 millones, asociada que se vendió en diciembre de 2021.



### **Venta de activos**

El resultado en **Venta de activos** aumentó en Ch\$ 781 millones, explicado fundamentalmente por la venta de la central térmica Diego de Almagro por Ch\$ 494 millones y por la venta de terrenos por Ch\$ 317 millones.

Durante el 3T, la **Venta de activos** no tuvo una variación significativa.

### **Impuesto sobre Sociedades:**

**El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 15.484 millones de ingreso**, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 20.570 millones respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por (i) un mayor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 34.479 millones, por efecto de corrección monetaria del período, compensado (ii) por un mayor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 8.552 millones, producto de un mayor resultado operacional y (iii) por un menor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 8.946 millones, debido al gasto financiero de la factorización de las cuentas por cobrar PEC del año anterior.

Los **Impuestos Sobre Sociedades** del trimestre ascendió a Ch\$ 17.158 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 25.516 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por (i) un mayor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 43.220 millones, producto de un mayor resultado operacional, compensado por (ii) un mayor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 12.528 millones, por efecto de corrección monetaria del período.



## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	sep-22	dic-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.245.964	546.173	699.791	128,1%
Activos No Corrientes	2.983.311	2.755.711	227.600	8,3%
<b>Total Activos</b>	<b>4.229.275</b>	<b>3.301.884</b>	<b>927.391</b>	<b>28,1%</b>

Los **Activos Totales** de la Compañía, presentan a septiembre de 2022 un aumento de **Ch\$ 927.391 millones** respecto de diciembre de 2021, que se debe principalmente a:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 699.791 millones** al 30 de septiembre de 2022 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 18.836 millones**, explicado principalmente por un mayor saldo en bancos por Ch\$ 18.717 millones.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 78.023 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 92.497 millones, compensado por una disminución de Ch\$ 14.309 millones por concepto de seguros.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 323.308 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 300.322 millones y por un mayor saldo por anticipos a proveedores por Ch\$ 22.708 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 268.414 millones**, principalmente por una mayor cuenta por cobrar por concepto de operaciones de derivados de commodities y venta de gas a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 171.729 millones, mayor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 76.641 millones por concepto de venta de energía, una mayor cuenta por cobrar a Endesa Energía por venta de gas por Ch\$ 36.729 millones, compensado en parte por un menor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 13.546 millones.
- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 12.792 millones**, principalmente por mayor stock de petróleo por Ch\$ 4.601 millones y un mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 8.614 millones.

Los **Activos No Corrientes** aumentaron en **Ch\$ 227.600 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 21.331 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 20.826 millones**, por una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 25.812 millones, compensado por una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por compra de gas por Ch\$ 4.986 millones.
- **Aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 4.999 millones**, principalmente por la utilidad y diferencia de conversión de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 3.740 millones y Ch\$ 1.148 millones, respectivamente.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 95.071 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 147.032 millones, compensado en parte por la depreciación del período por Ch\$ 49.364 millones.
- **Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 104.989 millones**, principalmente por un mayor saldo en pérdidas tributarias por Ch\$ 215.143 millones, compensado en parte por un menor impuesto por activo fijo por Ch\$ 95.483 millones.
- **Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 17.849 millones**, explicado fundamentalmente por una disminución por Ch\$ 17.274 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”).

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	sep-22	dic-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	1.312.284	508.122	804.162	158,3%
Pasivo No corriente	1.395.092	1.283.154	111.938	8,7%
Patrimonio Total	1.521.899	1.510.608	11.291	0,8%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	1.509.971	1.499.913	10.058	0,7%
<i>Participaciones no controladoras</i>	11.928	10.695	1.233	11,5%
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>4.229.275</b>	<b>3.301.884</b>	<b>927.391</b>	<b>28,1%</b>

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de septiembre de 2022, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 927.391 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2021.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 804.162 millones** y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 14.362 millones**, explicada por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 7.596 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 3.649 millones, devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 38.214 millones, compensado por el pago de intereses deuda en bonos por Ch\$ 35.097 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 150.203 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 178.032 millones, compensado por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 27.230 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 620.340 millones**, principalmente por mayores cuentas por pagar por contrato de Caja Centralizada por Ch\$ 117.521 millones y crédito estructurado por Ch\$ 244.107 millones, ambas con Enel Chile S.A, una mayor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 226.852 millones, por concepto de operaciones de derivados de commodities, una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por concepto de compra de gas por Ch\$ 23.029 millones, un mayor saldo por pagar a Enel Green Power S.A. por Ch\$ 38.918 millones por compra de energía, compensado en parte por un menor saldo por pagar con Enel Chile S.A. por Ch\$ 32.538 millones por concepto de dividendos.
- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 5.508 millones**, principalmente por un aumento en provisión de desmantelamiento por Ch\$ 5.933 millones.

- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 8.361 millones**, por concepto de impuesto a la renta.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 111.938 millones** al 30 de septiembre de 2022, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 112.104 millones**, principalmente explicado por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 22.401 millones, un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 89.703 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 82.858 millones, mayor monto por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 24.157 millones, compensado por pagos del periodo por Ch\$ 18.271 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 20.799 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.
- **Disminución de Pasivos por arrendamientos no corrientes por Ch\$ 5.955 millones.**
- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 12.364 millones**, principalmente por una disminución en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 11.573 millones.

**El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 1.521.899 millones al 30 de septiembre de 2022.**

**El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 1.509.971 millones, presentando un aumento de Ch\$ 10.058 millones**, que se explica principalmente por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 158.873 millones, compensado en parte por una pérdida en resultados integrales de Ch\$ 143.946 millones y una reserva negativa por hiperinflación por Ch\$ 4.869 millones.

**El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 11.928 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 1.233 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 8.432 millones, compensado por pago de dividendos por Ch\$ 7.199 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



#### La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	sep-22	dic-21	sep-21	Variación	Variación %
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,95	1,07	-	(0,12)	(11,2%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,93	1,02	-	(0,09)	(8,8%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(66.320)	38.051	-	(104.371)	(274,3%)
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,78	1,19	-	0,59	49,6%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	48,5%	28,4%	-	20,1%	70,9%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	51,5%	71,6%	-	(20,1%)	(28,1%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	8,88	-	3,57	5,31	148,7%
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	6,3%	-	8,7%	(2,3%)	(27,0%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	14,0%	-	14,0%	(0,0%)	(0,1%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	5,9%	-	7,0%	(1,1%)	(15,3%)

(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.

- > **La liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2022 alcanzó 0,95 veces, presentando una disminución de 11,2% respecto a diciembre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón ácida** al 30 de septiembre de 2022 alcanzó 0,93 veces, presentando una disminución de 8,8% con respecto al 31 de diciembre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y a un incremento en el saldo de inventarios.
- > **El capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2022 fue de Ch\$ 66.320 millones negativo, presentando una disminución de Ch\$ 104.371 millones respecto a diciembre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,78 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,78 veces para el período terminado al 30 de septiembre de 2022.
- > **La cobertura de costos financieros** al 30 de septiembre de 2022 fue de 8,88 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA generado en el período 2022. Este índice presentó un aumento explicado por un mejor EBITDA en el período 2022 respecto del 2021.

- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual disminuyó con respecto al período anterior, alcanzando un 6,3% al 30 de septiembre de 2022, producto de mayores ingresos de explotación obtenidos en el presente período. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el presente periodo de 2022, asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, este índice habría alcanzado un 8,5% (10,8% al 30 de septiembre de 2021).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 14,0% al período terminado al 30 de septiembre de 2022, en la misma línea respecto al mismo período del año anterior. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el presente periodo de 2022, asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, este índice habría alcanzado un 18,7% (15,9% al 30 de septiembre de 2021).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 5,9% por el período terminado al 30 de septiembre de 2022. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el presente periodo de 2022, asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, este índice habría alcanzado un 7,9% (8,0% al 30 de septiembre de 2021).

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 24.226 millones por el período terminado al 30 de septiembre de 2022, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 22.664 millones con respecto al mismo período del año 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\$)	sep-22	sep-21	Variación	Var %
Flujo de Operación	(124.315)	268.043	(392.358)	(146,4%)
Flujo de Inversión	(108.119)	(56.611)	(51.508)	91,0%
Flujo de Financiamiento	256.660	(209.870)	466.530	(222,3%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>24.226</b>	<b>1.562</b>	<b>22.664</b>	<b>n/a</b>

**Las actividades de operación** generaron un flujo negativo de Ch\$ 124.315 millones, lo que representa una disminución de un 146,4% respecto de septiembre de 2021. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 2.512.627 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 2.500.933 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 33.567 millones, pagos por primas de seguros por Ch\$ 20.411 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 30.147 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 55.378 millones.

**Las actividades de inversión** generaron un flujo negativo de Ch\$ 108.119 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 123.741 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 1.544 millones, compensado en parte por la venta de la central térmica Diego de Almagro por Ch\$ 1.483 millones y por fondos recibidos por Ch\$ 13.991 millones desde entidades relacionadas, los cuales habían sido invertidos mediante el Contrato de Caja Centralizada.

**Las actividades de financiamiento** generaron un flujo positivo de Ch\$ 256.660 millones. Este flujo está originado principalmente por fondos recibidos desde entidades relacionadas por Ch\$ 363.623 millones, mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado en parte por dividendos pagados por Ch\$ 39.688 millones, intereses pagados por Ch\$ 46.526 millones y por pago de préstamos por bonos por Ch\$ 18.534 millones.

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE**  
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022



A continuación, se presentan los desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2022 y 2021:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	sep-22	sep-21	sep-22	sep-21
Enel Generación Chile	118.727	123.591	43.821	45.129
Pehuenche	5.014	512	5.543	5.506
<b>Total Consolidado</b>	<b>123.741</b>	<b>124.103</b>	<b>49.364</b>	<b>50.635</b>



## **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 Interno y Gestión de Riesgos (SCIGR) definido a nivel de Holding (Enel S.p.A.), que establece las pautas para la gestión de riesgos a través de los respectivos estándares, procedimientos, sistemas, etc., que se aplican en los diferentes niveles de las Compañías del Grupo Enel Generación Chile, en los procesos de identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación de riesgos que el negocio enfrenta continuamente. Estos son aprobados por la Junta Directiva de Enel S.p.A, 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 control y gestión de riesgos dentro de la 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 de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 38 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.

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 de Enel Generación Chile, 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:

	sep-22	dic-21
Tasa interés fijo y/o protegida	100%	100%

Este ratio considera sólo operaciones de deuda con terceros y con Enel Finance International, si hubiese.

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.

## 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 para 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 tercer trimestre de 2022, 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.

### **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 realizan 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 septiembre de 2022 había coberturas de Brent por 839 Kbbbl a liquidarse en 2022 y 3.400 Kbbbl de Brent a liquidarse en 2023; respecto del gas, había coberturas por tres commodities: a) el HH Swap con 6,0 TBtu a liquidarse en 2022 y con 2,0 TBtu a liquidarse en 2023; b) el HH Future, con 1,1 TBtu a liquidarse en 2022 y 18,9 TBtu a liquidarse en 2023; y c) TFU con 12,3 TBtu a liquidarse en el año 2023. Respecto del carbón, había 126,6 kTon a liquidarse en 2022 y 175,6 kTon a liquidarse en 2023. Al 31 de diciembre de 2021 había coberturas de Brent por 1.930 Kbbbl a liquidarse en 2022 y 9,1 TBtu de HH a liquidarse en 2022.

De acuerdo con las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, estas 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 tercer trimestre de 2022.

### **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.

A pesar del capital de trabajo negativo existente al cierre de septiembre de 2022, la Compañía es capaz de responder a esta situación y mitigar el riesgo con la política y acciones aquí descritas.

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 y derivados financieros ver Notas 18 y 21.2.

Al 30 de septiembre de 2022, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 22.633 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo Enel Generación Chile presentó una liquidez de Ch\$ 3.798 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 plazo de cobro a los clientes es muy corto, haciendo que no acumulen individualmente montos muy significativos antes de aplicar la suspensión del suministro por morosidad, de acuerdo con las condiciones contractuales. 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 muy limitados.

La cartera del Grupo ha demostrado, hasta la fecha, resiliencia ante la crisis pandémica mundial. Todo esto gracias a un fortalecimiento de los canales de cobranza digital y una sólida diversificación de clientes comerciales que han tenido una baja exposición a los impactos del COVID.

### **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).

### **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:

- > 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\$ 167.962 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 de nuestro endeudamiento financiero está sujeto 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 contratos de crédito por las cuales cambios en la clasificación de riesgo 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 subsidiaria 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 con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros.