

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- El 19 de diciembre de 2022, Enel Generación Chile y Shell suscribieron un contrato materializando modificaciones al acuerdo existente, principalmente en cuanto a volúmenes comprometidos por el suministrador. De conformidad a dicho contrato, Shell se obligó al pago de US\$ 520 millones a Enel Generación Chile, monto cobrado y registrado íntegramente como ingresos operacionales del año 2022. Cabe destacar que la reducción de cantidades de gas corresponde a una porción del total de gas que se proyecta será excedentaria para el cumplimiento de los compromisos adoptados por Enel Generación Chile.
- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 597.565 millones a diciembre de 2022, superando ampliamente la utilidad de Ch\$ 115.941 millones registrada a diciembre de 2021, debido en gran medida a mayores ventas de energía y comercialización de gas, unido al ingreso adicional generado por el acuerdo con Shell antes señalado. Durante el 4T 2022, el resultado neto registró una utilidad de Ch\$ 438.692 millones, lo cual se compara positivamente con una utilidad de Ch\$ 51.453 millones registrada en el 4T 2021. Cabe señalar que, en el último trimestre de 2022, se registraron castigos de proyectos térmicos e hidroeléctricos que no serán desarrollados dadas la estrategia de descarbonización de la Compañía y las nuevas condiciones de mercado respectivamente, y que en total ascendieron a Ch\$ 22.912 millones.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados a Bocamina II, los castigos de los proyectos en desarrollo y a los gastos registrados en 2021 relacionados con la estrategia de digitalización del Grupo, el beneficio neto de la Compañía creció un 269,7% al llegar a Ch\$ 651.922 millones respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 176.348 millones a diciembre de 2021. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto alcanzó un valor de Ch\$ 455.418 millones en el 4T 2022, lo cual se compara positivamente con la utilidad neta ajustada de Ch\$ 90.217 millones obtenida en el 4T 2021.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- La generación de energía neta totalizó 17.729 GWh a diciembre de 2022, con un crecimiento de 13,8% (+2.146 GWh) respecto al año 2021, como consecuencia de una mayor generación hidroeléctrica junto a un mayor despacho de las centrales de ciclos combinados. A nivel trimestral, la generación neta de la Compañía fue de 4.459 GWh en el 4T 2022, presentando un incremento de un 5,5% (+234 GWh) respecto al 4T 2021, debido al mayor despacho hidroeléctrico asociado a la mejor hidrología del período 2022.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 31.457 GWh a diciembre de 2022, lo que representa un incremento de 14,5% (+3.979 GWh) explicado básicamente por una mejora en las ventas a clientes regulados, unido a mayores ventas a clientes libres asociadas en gran parte a nuevos contratos. Del mismo modo, durante el 4T 2022, las ventas físicas aumentaron un 10,2% (+741 GWh) al totalizar 8.000 GWh, debido principalmente a las mayores ventas a clientes regulados y en el mercado spot.
- Con relación al punto anterior, los ingresos operacionales crecieron un 101,0% a diciembre de 2022 y totalizando Ch\$ 3.818.907 millones, explicados por el ingreso adicional generado por el acuerdo con Shell, 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 4T 2022, los ingresos operacionales aumentaron un 168,7% llegando a Ch\$ 1.402.005 millones.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 2.818.055 millones a diciembre de 2022, equivalente a un alza de 87,2% 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\$ 398.675 millones en el 4T 2021 a Ch\$ 704.382 millones en el 4T 2022.
- Los otros gastos por naturaleza registraron un aumento de 74,7%, lo cual se explica principalmente por el castigo de proyectos térmicos, en línea con la estrategia de descarbonización del Grupo, y también por el castigo de proyectos hidroeléctricos que no serán desarrollados dadas las nuevas condiciones de mercado, con un valor total de Ch\$ 22.912 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- Como resultado de lo descrito previamente, el EBITDA de la Compañía aumentó un 226,8% al registrar un valor de Ch\$ 849.770 millones a diciembre de 2022. Al aislar los efectos extraordinarios señalados anteriormente, el EBITDA de Enel Generación Chile se incrementó en un 194,4% al llegar a Ch\$ 924.231 millones. Durante el 4T 2022, el EBITDA registró un valor de Ch\$ 641.531 millones, equivalente a una mejora de Ch\$ 554.944 millones respecto al mismo período del año anterior. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA alcanzó un valor de Ch\$ 664.443 millones en el 4T 2022, lo cual se compara positivamente con el EBITDA ajustado de Ch\$ 110.916 millones obtenido en el 4T 2021.
- El resultado financiero presentó una mejora por Ch\$ 11.673 millones a diciembre de 2022 al registrar un gasto de Ch\$ 30.772 millones, explicado en gran parte por un mayor ingreso financiero y una mayor utilidad por diferencia de cambio en el período. No obstante lo anterior, durante el 4T 2022, el resultado financiero pasó de una ganancia por Ch\$ 3.199 millones a un gasto por Ch\$ 24.633 millones lo cual se explica en parte por mayores gastos financieros.
- 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 ubicado en la comuna de 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.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la Compañía disminuyó en US\$ 46 millones con respecto a diciembre 2021, registrando un valor de US\$ 1.020 millones a diciembre de 2022.
- El costo promedio de la deuda disminuyó desde un 6,8% a diciembre de 2021 a un 6,7% registrado a diciembre de 2022.
- La caja y caja equivalente disponible de la Compañía registró un valor de US\$ 18 millones a diciembre de 2022.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



La potencia neta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.5481 MW al 31 de diciembre de 2022, y corresponde en un 63% a energías renovables. Es así como 3.416 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 2.050 MW a centrales térmicas que operan con gas o petróleo, y 82 MW en unidades de generación eólica.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de Mercado	
	dic-22	dic-21	Var %	4T2022	4T2021	Var %	dic-22	dic-21
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	31.457	27.477	14,5%	8.000	7.259	10,2%	40,8%	36,7%

¹ Incluye la venta de la central térmica Diego de Almagro (-23,8 MW), la desconexión de Bocamina 2 (-320 MW), el ajuste de capacidad de la central Abanico (-42,8 MW), y los aumentos de capacidad de las centrales Taltal TG (+2,6 MW) y Sauzal (+0,5 MW).

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- > 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 31 DE DICIEMBRE DE 2022



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de diciembre de 2022 fue una utilidad de Ch\$ 597.565 millones, comparado con los Ch\$ 115.941 millones de utilidad registrados en el ejercicio anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-22	dic-21	Variación	Var %	dic-22	dic-21	Variación	Var %
Ingresos	3.818.907	1.899.774	1.919.133	101,0%	1.402.005	521.782	880.223	168,7%
Ingresos ordinarios	3.250.486	1.882.345	1.368.141	72,7%	935.903	523.486	412.417	78,8%
Otros ingresos de explotación	568.421	17.429	550.992	n/a	466.102	(1.704)	467.806	n/a
Aprovisionamientos y Servicios	(2.818.055)	(1.505.111)	(1.312.944)	87,2%	(704.382)	(398.675)	(305.707)	76,7%
Compras de energía	(1.351.041)	(824.941)	(526.100)	63,8%	(332.015)	(218.377)	(113.638)	52,0%
Consumo de combustible	(587.064)	(374.748)	(212.316)	56,7%	(99.305)	(124.116)	24.811	(20,0%)
Gastos de transporte	(302.406)	(153.426)	(148.980)	97,1%	(92.244)	(34.826)	(57.418)	164,9%
Otros aprovisionamientos y servicios	(577.544)	(151.996)	(425.548)	n/a	(180.818)	(21.356)	(159.462)	n/a
Margen de Contribución	1.000.852	394.663	606.189	153,6%	697.623	123.107	574.516	n/a
Trabajos para el inmovilizado	5.734	3.183	2.551	80,1%	2.385	1.012	1.373	135,7%
Gastos de personal	(48.778)	(52.345)	3.567	(6,8%)	(12.013)	(10.931)	(1.082)	9,9%
Otros gastos por naturaleza	(108.038)	(85.496)	(22.542)	26,4%	(46.464)	(26.601)	(19.863)	74,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	849.770	260.005	589.765	n/a	641.531	86.587	554.944	n/a
Depreciación y amortización	(71.520)	(72.007)	487	(0,7%)	(17.901)	(18.275)	374	(2,1%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(2.286)	(28.773)	26.487	(92,1%)	(2.286)	(28.773)	26.487	(92,1%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(1.931)	(697)	(1.234)	177,0%	(620)	(773)	153	(19,8%)
Resultado de Explotación (EBIT)	774.033	158.528	615.505	n/a	620.724	38.766	581.958	n/a
Resultado Financiero	(30.772)	(42.445)	11.673	(27,5%)	(24.633)	3.199	(27.832)	n/a
Ingresos financieros	10.012	7.632	2.380	31,2%	(7.309)	4.662	(11.971)	n/a
Gastos financieros	(70.397)	(68.653)	(1.744)	2,5%	(13.686)	(9.240)	(4.446)	48,1%
Resultados por unidades de reajuste	(3.331)	3.386	(6.717)	(198,4%)	(7.569)	2.212	(9.781)	n/a
Diferencia de cambio	32.944	15.190	17.754	116,9%	3.931	5.565	(1.634)	(29,4%)
Otros Resultados distintos de la Operación	7.759	13.387	(5.628)	(42,0%)	3.108	12.767	(9.659)	(75,7%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	6.824	3.220	3.604	111,9%	3.082	2.735	347	12,7%
Otras inversiones	124	10.137	(10.013)	(98,8%)	26	10.032	(10.006)	(99,7%)
Ventas de Activos	811	30	781	n/a	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	751.020	129.470	621.550	n/a	599.199	54.732	544.467	n/a
Impuesto sobre sociedades	(139.713)	(5.812)	(133.901)	n/a	(155.197)	(726)	(154.471)	n/a
Resultado del Ejercicio	611.307	123.658	487.649	n/a	444.002	54.006	389.996	n/a
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	597.565	115.941	481.624	n/a	438.692	51.453	387.239	n/a
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	13.742	7.717	6.025	78,1%	5.310	2.553	2.757	108,0%
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	72,86	14,14	58,72	n/a	53,49	6,27	47,21	n/a

(*) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2022, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 589.765 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 849.770 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 615.505 millones a diciembre de 2022, totalizando una utilidad por Ch\$ 774.033 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 3.818.907 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 1.919.133 millones, equivalente a un 101% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 822.208 millones**, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 265.456 millones, correspondientes a +3.979 GWh, explicado por mayores ventas a clientes libres (+1.481 GWh) asociadas en gran medida a nuevos contratos, mayores ventas físicas a clientes regulados (+1.803 GWh) y mayores ventas físicas en el mercado spot (+695 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 559.223 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\$ 43.935 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio. Lo anterior compensado por (iv) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 45.806 millones.
- > **Mayores otras ventas por Ch\$ 542.477 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 542.290 millones.
- > **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 550.592 millones**, explicado por mayores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 59.692 millones, mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 29.740 millones y por el acuerdo con Shell por Ch\$ 460.715 millones.

En lo que respecta al 4T de 2022, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 1.402.005 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 880.223 millones (o un 168,7%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 521.782 millones. La variación se debe principalmente a:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 219.454 millones**, por mayores ventas físicas por Ch\$ 34.211 millones (equivalentes a +741 GWh), un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 159.659 millones, mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 26.712 millones, compensado por menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 1.128 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- > **Mayores otras ventas por Ch\$ 190.975 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 190.904 millones.
- > **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 467.806 millones**, explicado principalmente por un mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 7.194 millones y por el acuerdo con Shell por Ch\$ 460.715 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 1.312.944 millones, equivalente a un 87,2%, que se explican por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 526.100 millones**, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+2.281 GWh), compensado parcialmente por una menor compra en el mercado spot (-448 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\$ 212.316 millones**, explicado por: (i) un mayor consumo de gas por Ch\$ 188.183 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\$ 4.232 millones y diésel por Ch\$ 410 millones, ambos relacionados con la desconexión de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el primer semestre de 2020, (iii) un mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 17.792 millones y por (iv) un menor efecto positivo en coberturas de commodities por Ch\$ 2.656 millones.
- > **Los gastos de transporte aumentaron en Ch\$ 148.980 millones**, explicado principalmente por (i) un mayor gasto en peajes por Ch\$ 95.187 millones, debido fundamentalmente por mayores costos por concepto de Ingresos Tarifarios (IT) asociado principalmente al aumento de los costos marginales por Ch\$ 95.430 millones y (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 53.793 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- > **Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 425.548 millones**, explicado por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 408.644 millones, (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 773 millones, (iii) mayor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 2.728 millones (agua, químicos, etc.), (iv) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 10.105 millones y (v) un mayor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 3.298 millones.

Para el 4T de 2022, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 704.382 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 305.707 millones, equivalente a un 76,7%, respecto al mismo trimestre del periodo anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 398.675 millones. La variación se explica principalmente por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 113.638 millones**, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+458 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.
- > **Menor consumo de combustibles por Ch\$ 24.811 millones**, principalmente por (i) menor consumo de carbón por Ch\$ 19.618 millones, (ii) una menor pérdida por deterioro en inventarios de carbón por Ch\$ 23.429 millones, compensado en parte por (iii) un menor efecto positivo en coberturas de commodities por Ch\$ 12.064 millones y (iv) un mayor consumo de petróleo por Ch\$ 6.548 millones.
- > **Los gastos de transporte aumentaron en Ch\$ 57.418 millones**, explicado por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 46.712 millones, un mayor costo de regasificación por Ch\$ 8.905 millones y un mayor costo de transporte de gas por Ch\$ 1.801 millones.
- > **Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 159.462 millones**, explicado principalmente por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 162.463 millones, (ii) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 3.847 millones, compensado en parte por (iii) un menor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 7.831 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 43.044 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución de Ch\$ 6.118 millones respecto al ejercicio 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\$ 6.001 millones, una mayor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 2.551 millones, compensado por mayores remuneraciones por Ch\$ 2.688 millones producto de reajustes por IPC.

Para el 4T de 2022, los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 9.628 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución de Ch\$ 291 millones respecto al ejercicio 2021.

Los otros gastos por naturaleza aumentaron en Ch\$ 22.542 millones, principalmente por un mayor costo por Ch\$ 22.912 millones producto del castigo de activos relacionados a proyectos térmicos e hidroeléctricos que no serán desarrollados dadas la estrategia de descarbonización de la Compañía y las nuevas condiciones de mercado respectivamente.

Para el 4T de 2022, los otros gastos por naturaleza alcanzaron los Ch\$ 46.464 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 19.863 millones, equivalente a un 74,7% respecto a los Ch\$ 26.601 millones alcanzados en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica principalmente por el castigo de activos relacionados a proyectos hidroeléctricos y térmicos antes señalado por Ch\$ 22.912 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	dic-22			dic-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	3.666.454	(3.141.256)	525.198	1.869.125	(1.852.974)	16.151
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	272.442	(23.607)	248.835	208.153	(65.776)	142.377
Ajustes de consolidación subsidiaria	(119.989)	119.989	-	(177.504)	177.504	-
Total Consolidado	3.818.907	(3.044.874)	774.033	1.899.774	(1.741.246)	158.528

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	dic-22			dic-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.336.553	(812.605)	523.948	511.558	(519.657)	(8.099)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	100.699	(3.923)	96.776	59.268	(12.403)	46.865
Ajustes de consolidación filiales	(35.247)	35.247	-	(49.044)	49.044	-
Total Consolidado	1.402.005	(781.281)	620.724	521.782	(483.016)	38.766

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-22	dic-21	Variación	Var %	dic-22	dic-21	Variación	Var %
Clientes Regulados	1.169.809	772.624	397.185	51,4%	339.747	207.440	132.307	63,8%
Clientes no Regulados	1.197.552	923.199	274.353	29,7%	285.214	295.405	(10.191)	(3,5%)
Ventas de Mercado Spot	204.123	52.852	151.271	n/a	104.802	7.463	97.339	n/a
Total Venta de Energía	2.571.484	1.748.676	822.808	47,1%	729.763	510.309	219.454	43,0%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



RESULTADO NO OPERACIONAL

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-22	dic-21	Variación	%	dic-22	dic-21	Variación	%
Ingresos financieros	10.012	7.632	2.380	31,2%	(7.309)	4.662	(11.971)	n/a
Gastos financieros	(70.397)	(68.653)	(1.744)	2,5%	(13.686)	(9.240)	(4.446)	48,1%
Resultados por unidades de reajuste	(3.331)	3.386	(6.717)	(198,4%)	(7.569)	2.212	(9.781)	n/a
Diferencia de cambio	32.944	15.190	17.754	116,9%	3.931	5.565	(1.634)	(29,4%)
Total Resultado Financiero	(30.772)	(42.445)	11.673	(27,5%)	(24.633)	3.199	(27.832)	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	6.824	3.220	3.604	111,9%	3.082	2.735	347	12,7%
Otras inversiones	124	10.137	(10.013)	(98,8%)	26	10.032	(10.006)	(99,7%)
Ventas de Activos	811	30	781	n/a	-	-	-	-
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	7.759	13.387	(5.628)	(42,0%)	3.108	12.767	(9.659)	(75,7%)
Resultado Antes de Impuesto	751.020	129.470	621.550	n/a	599.199	54.732	544.467	n/a
Impuesto sobre Sociedades	(139.713)	(5.812)	(133.901)	n/a	(155.197)	(726)	(154.471)	n/a
Resultado del Ejercicio	611.307	123.658	487.649	n/a	444.002	54.006	389.996	n/a
Atribuible a los propietarios de la controladora	597.565	115.941	481.624	n/a	438.692	51.453	387.239	n/a
Atribuible a participaciones no controladoras	13.742	7.717	6.025	78,1%	5.310	2.553	2.757	108,0%

Resultado Financiero:

Al 31 de diciembre de 2022 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 30.772 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 11.673 millones respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 2.380 millones, que se explican principalmente por (i) mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 2.307 millones y (ii) por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 3.594 millones, compensado por menores ingresos por la actualización financiera de la provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 3.524 millones, como consecuencia de alzas en las tasas de interés evidenciadas durante el periodo.

Durante el **4T de 2022**, los ingresos financieros disminuyeron en **Ch\$ 11.971 millones** respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicado principalmente por menores ingresos por la actualización financiera de la provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 13.824 millones, compensado por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 257 millones y por mayores intereses generados por

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.584 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 1.744 millones, principalmente explicados por (i) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A por Ch\$ 18.793 millones, (ii) mayores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 8.070 millones, (iii) mayores intereses por desplazamiento de pago a proveedores por Ch\$ 5.199 millones y (iv) mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 906 millones, compensado por (v) menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 19.752 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley de estabilización tarifaria, los cuales disminuyeron por Ch\$ 27.296 millones, (vi) mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 3.249 millones y (vii) menores gastos financieros por convenios comerciales con clientes por Ch\$ 8.223 millones.

Durante el **4T de 2022**, los **gastos financieros aumentaron en Ch\$ 4.446 millones** respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente explicados por (i) mayores intereses por desplazamiento de pago a proveedores por Ch\$ 1.299 millones, (ii) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 7.160 millones, (iii) mayores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 2.109 millones, compensado por (iv) una mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 786 millones, (v) menores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 2.442 millones, (vi) menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 510 millones, (vii) menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 1.788 millones y (viii) menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 596 millones.

Mayor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 6.717 millones, explicados principalmente 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\$ 11.042 millones, mayor pérdida en otros pasivos financieros por Ch\$ 2.170 millones, compensado por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 6.495 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



Durante el **4T de 2022**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una mayor pérdida de **Ch\$ 9.781 millones** respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente 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\$ 10.709 millones, mayor pérdida en otros pasivos financieros por Ch\$ 1.416 millones, compensado por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 2.344 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 17.754 millones, explicada principalmente por (i) una mayor diferencia de cambio positiva por contratos derivados por Ch\$ 4.067 millones, (ii) una mayor diferencia de cambio positiva generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 29.576 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 30.600 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A., (iii) una mayor diferencia de cambio positiva en otros pasivos financieros por Ch\$ 19.479 millones, compensado por una menor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 35.332 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 21.596 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.

Durante el **4T de 2022**, el resultado por diferencia de cambio tuvo un menor utilidad por **Ch\$ 1.634 millones** respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa generadas en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 66.582 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 61.072 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, compensado (i) por una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 5.433 millones, (ii) una mayor diferencia de cambio positiva en otros pasivos financieros por Ch\$ 20.198 millones, (iii) mayor diferencia de cambio positiva generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 38.246 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 43.972 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A, y (iv) por mayor diferencia de cambio positiva por contratos derivados por Ch\$ 1.071 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



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\$ 3.604 millones, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 3.226 millones.

Durante el 4T, el resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación tuvo una variación de Ch\$ 347 millones.

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 4T, la Venta de activos no tuvo variación.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 139.713 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 133.901 millones, respecto del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 124.393 millones, asociado al ingreso adicional generado por el acuerdo con Shell, un mayor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 39.278 millones, producto de un mayor resultado operacional, compensado con un mayor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 32.614 millones, por efecto de corrección monetaria del período.

Los Impuestos Sobre Sociedades del Trimestre ascendió a Ch\$155.197 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 154.471 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 124.393 millones, asociado al ingreso adicional generado por el acuerdo con Shell y a un mayor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 31.715 millones, producto de un mayor resultado operacional.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los **Activos Totales** de la Compañía **aumentaron en Ch\$ 1.105.421 millones al 31 de diciembre de 2022**, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2021.

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	dic-22	dic-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.700.123	546.173	1.153.950	n/a
Activos No Corrientes	2.707.182	2.755.711	(48.529)	(1,8%)
Total Activos	4.407.305	3.301.884	1.105.421	33,5%

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de Ch\$ 1.153.950 millones al 31 de diciembre de 2022 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 11.332 millones**, explicado por un mayor saldo en bancos por Ch\$ 11.332 millones.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 111.531 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 114.523 millones, compensado por una disminución de Ch\$ 2.912 millones por concepto de seguros.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**, corrientes por Ch\$ 589.604 millones, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 577.934 millones y por un mayor saldo por anticipos a proveedores por Ch\$ 10.552 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 388.802 millones**, principalmente por una mayor cuenta por cobrar por concepto de operaciones de derivados de commodities a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 174.205 millones, mayor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 64.779 millones por concepto de venta de energía, una mayor cuenta por cobrar a Endesa Energía por venta de gas por Ch\$ 31.754 millones, mayor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 124.053 millones, compensado en parte por un menor saldo por cobrar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 7.054 millones por concepto de anticipos por compra de gas.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 20.819 millones**, principalmente por mayor stock de petróleo por Ch\$ 8.262 millones, un mayor stock en gas por Ch\$ 4.286 millones y un mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 8.271 millones.
- **Aumento en Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 4.230 millones**, principalmente por mayores pagos provisionales mensuales por Ch\$ 4.205 millones.
- **Aumento en Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por Ch\$ 26.445 millones**, y que corresponde a la venta del edificio Corporativo de Enel Generación Chile.

Los Activos No Corrientes disminuyeron en Ch\$ 48.529 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\$ 19.210 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
- **Aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 6.699 millones**, principalmente por la utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 6.847 millones, compensado por una diferencia de conversión negativa por Ch\$ 149 millones.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 116.738 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 231.039 millones, compensado en parte por la depreciación del ejercicio por Ch\$ 65.781 millones, activos clasificados a mantenidos para la venta por Ch\$ 26.445 millones y por retiros de activos por Ch\$ 24.881 millones.
- **Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 49.808 millones**, explicado fundamentalmente por una disminución por Ch\$ 49.983 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 por impuestos diferidos por Ch\$ 138.167 millones**, principalmente por un menor saldo en pérdidas tributarias por Ch\$ 29.860 millones, menor impuesto por activo fijo por Ch\$ 108.580 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



Los Pasivos Totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2022, incluido el Patrimonio, aumentaron en Ch\$ 1.105.421 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2021.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	dic-22	dic-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	1.082.602	508.122	574.480	113,1%
Pasivo No corriente	1.240.479	1.283.154	(42.675)	(3,3%)
Patrimonio Total	2.084.224	1.510.608	573.616	38,0%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	2.071.385	1.499.913	571.472	38,1%
<i>Participaciones no controladoras</i>	12.839	10.695	2.144	20,1%
Total Patrimonio y Pasivos	4.407.305	3.301.884	1.105.421	33,5%

Los Pasivos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 574.480 millones y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 357 millones**, explicado por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 4.601 millones, devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 50.379 millones, compensado por el pago de intereses deuda en bonos por Ch\$ 50.242 millones y por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 4.381 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 352.143 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 280.655 millones, mayor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 54.977 millones y un mayor dividendo por pagar por Ch\$ 13.738 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 195.717 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 135.165 millones por concepto de dividendos, una mayor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 37.793 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\$ 12.132 millones y un mayor saldo por pagar a Enel Green Power S.A. por Ch\$ 13.425 millones por compra de energía.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 4.273 millones**, principalmente por un aumento en provisión de desmantelamiento por Ch\$ 5.933 millones, compensado en parte una menor provisión por beneficios al personal por Ch\$ 1.996 millones.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 14.431 millones**, por concepto de impuesto a la renta.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 4.670 millones**, por concepto de IVA débito fiscal y otros impuestos.

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 42.675 millones al 31 de diciembre de 2022, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 25.783 millones**, principalmente explicado por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 27.677 millones, compensado por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 1.894 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 8.010 millones, mayor monto por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 30.063 millones, mayor costo por gastos de formalización de deuda por Ch\$ 1.554 millones, compensado por pagos del periodo por Ch\$ 37.733 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 2.011 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.
- **Disminución de Pasivos por arrendamientos no corrientes por Ch\$ 5.952 millones**.
- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 12.108 millones**, principalmente por una disminución en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 8.372 millones y una menor provisión por beneficios al personal por Ch\$ 3.737 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 2.084.224 millones al 31 de diciembre de 2022.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 2.071.385 millones, presentando un aumento de Ch\$ 571.472 millones, que se explica principalmente por el resultado positivo del ejercicio por Ch\$ 597.565 millones, una utilidad en resultados integrales de Ch\$ 147.333 millones, compensado por pago de dividendos por Ch\$ 179.270 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 12.839 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 2.144 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 13.742 millones, compensado por pago de dividendos por Ch\$ 11.598 millones.

Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-22	dic-21	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,57	1,07	0,50	46,7%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,53	1,02	0,51	50,0%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	617.521	38.051	579.470	n/a
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,11	1,19	(0,08)	(6,7%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	46,6%	28,4%	18,2%	64,3%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	53,4%	71,6%	(18,2%)	(25,5%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	20,84	5,19	15,65	n/a
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	20,3%	8,3%	11,9%	142,9%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	33,5%	7,2%	26,3%	n/a
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	15,9%	3,9%	12,0%	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 septiembre y (II) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- > **La liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2022 alcanzó 1,57 veces, presentando un aumento de 46,7% respecto a diciembre de 2021. Este incremento se debe principalmente a un aumento de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.
- > **La razón ácida** al 31 de diciembre de 2022 alcanzó 1,53 veces, presentando un aumento de 50,0% con respecto al 31 de diciembre de 2021. Este incremento se debe principalmente a un aumento de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



corrientes y activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

- > **El capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2022 fue de Ch\$ 617.521 millones, presentando un aumento de Ch\$ 579.470 millones respecto a diciembre de 2021. Este incremento se debe principalmente a un aumento de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,11 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,11 veces para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022.
- > **La cobertura de costos financieros** al 31 de diciembre de 2022 fue de 20,84 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 ejercicio 2022 respecto del 2021.
- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual aumentó con respecto al ejercicio anterior, alcanzando un 20,3% al 31 de diciembre de 2022, producto de un mejor resultado de explotación obtenido en el presente ejercicio. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el presente ejercicio de 2022, asociado a la desconexión de la Central Bocamina II y de los castigos de los activos relacionados con proyectos, este índice habría alcanzado un 22,2% (12,7% al 31 de diciembre de 2021).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 33,5% al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, aumentando un 26,3% respecto al ejercicio anterior. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el presente ejercicio de 2022, asociado a la desconexión de la Central Bocamina II y de los castigos de los activos relacionados con proyectos este índice habría alcanzado un 35,4% (10,7% al 31 de diciembre de 2021).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 15,9% por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el presente ejercicio de 2022, asociado a la desconexión de la Central Bocamina II y de los castigos de los activos relacionados con proyectos, este índice habría alcanzado un 17,0% (5,7% al 31 de diciembre de 2021).

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 10.295 millones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 13.590 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\$)	dic-22	dic-21	Variación	Var %
Flujo de Operación	432.027	242.935	189.092	77,8%
Flujo de Inversión	(291.632)	(122.462)	(169.170)	138,1%
Flujo de Financiamiento	(130.100)	(123.768)	(6.332)	5,1%
Flujo neto del ejercicio	10.295	(3.295)	13.590	n/a

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 432.027 millones, lo que representa un aumento de un 77,8% respecto de diciembre de 2021. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 4.056.505 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 3.444.500 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 47.496 millones, pagos por primas de seguros por Ch\$ 20.435 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 42.173 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 72.414 millones.

Cabe mencionar, que las variaciones significativas en este rubro están dadas por la comercialización de compra y venta de gas.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 291.632 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 168.306 millones, compras de activos intangibles por Ch\$ 3.816 millones y por fondos invertidos por Ch\$ 123.423 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado en parte por la venta de la central térmica Diego de Almagro por Ch\$ 1.483 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 130.100 millones. Este flujo está originado principalmente por fondos recibidos por Ch\$ 32.610 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado en parte por dividendos pagados por Ch\$ 43.938 millones, intereses pagados por Ch\$ 78.474 millones y por pago de préstamos por bonos por Ch\$ 37.733 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



A continuación, se presentan los desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21
Enel Generación Chile	163.213	156.130	58.376	60.504
Pehuenche	5.093	599	7.406	7.343
Total Consolidado	168.306	156.729	65.782	67.847

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL GENERACIÓN 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



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:

	dic-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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



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 cuarto 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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 31 de diciembre de 2022, la sociedad mantenía coberturas de Brent por 450 Kbbbl, las cuales serán liquidadas en el año 2023, y que corresponden a compras de combustible. Respecto del gas, había coberturas por dos commodities: a) el HH Swap con 2,7 TBtu a liquidarse en 2023 por ventas; y b) el HH Future, con 18,9 TBtu a liquidarse en 2023 por compras. Respecto del carbón, había 175,6 kTon a liquidarse en 2023 por compras. 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 cuarto 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.

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 19 y 22.2.

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 15.130 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



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-19.

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\$ 146.509 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



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 VALOR ECONOMICO 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 Consolidados.