

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE**  
**ENEL GENERACIÓN CHILE**  
**al 31 de marzo de 2022**  
**(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)**

**RESUMEN EJECUTIVO**

- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 45.611 millones a marzo de 2022, lo cual se compara favorablemente con la utilidad de Ch\$ 24.339 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento se debió en parte a mayores ventas de energía y a una mejora en el resultado financiero del período.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados a Bocamina II, el beneficio neto de la Compañía aumentó un 79,6% al llegar a Ch\$ 57.979 millones respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 32.292 millones a marzo de 2021.
- La generación de energía neta totalizó 4.162 GWh en el primer trimestre de 2022, con un crecimiento de 13,8% (+503 GWh) respecto a igual período del año anterior, como consecuencia principalmente de un mayor despacho de las centrales de ciclos combinados de la Compañía.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 8.045 GWh a marzo de 2022, con un incremento de 29,9% (+1.850 GWh) explicado principalmente por mayores ventas a clientes libres asociadas en gran parte a nuevos contratos, unido a una mejora en las ventas a clientes regulados.
- En línea con el punto anterior, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 661.729 millones, superior en un 71,3% respecto a marzo de 2021 como consecuencia fundamentalmente de las mayores ventas físicas de energía y de un mayor precio medio de venta expresado en pesos, además de una mayor comercialización de gas.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 561.060 millones a marzo de 2022, equivalente a un alza de 100,4% producto de un mayor costo por compras de energía por mayor cantidad y precio promedio, un mayor costo por consumo de combustibles debido al mayor despacho térmico y a mayores precios de commodities, unido además a un mayor costo de comercialización de gas.

- Como resultado de los factores descritos, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 71.579 millones, con una reducción de 6,0% respecto a marzo de 2021.
- Al aislar los efectos extraordinarios antes señalados, el EBITDA de Enel Generación Chile aumentó un 1,7% al llegar a Ch\$ 88.522 millones.
- El resultado financiero registró un menor gasto por Ch\$ 23.921 millones a marzo de 2022 al totalizar Ch\$ 7.398 millones, explicado en gran parte por menores gastos financieros en el período.

### **RESUMEN FINANCIERO**

- > La deuda financiera bruta de la Compañía se mantiene en línea respecto a diciembre 2021, registrando un valor de US\$ 1.066 millones a marzo de 2022.
  - > El costo promedio de la deuda se mantuvo en 6,8% al cierre del primer trimestre de 2022 con respecto a diciembre 2021.
  - > La caja y caja equivalente disponible de Enel Generación Chile registró un valor de US\$ 18 millones a marzo de 2022.
-

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2022



La capacidad instalada bruta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.979<sup>1</sup> MW al 31 de marzo de 2022, y corresponde en un 59,3% a energías renovables. Es así como 3.469 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 2.432 MW a centrales térmicas que operan con gas, carbón o petróleo, y 78 MW en unidades de generación eólica.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)			Participación de Mercado	
	mar-22	mar-21	Var %	mar-22	mar-21
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	8.045	6.194	29,9%	42,7%	33,6%

<sup>1</sup> Incluye la venta de la central térmica Diego de Almagro (23,8 MW) y el aumento de capacidad de la central Taltal TG (+2,6 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 crea un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados son los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarán “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serán aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$ 1.350 millones hasta el 2023. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

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

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

## I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de marzo de 2022 fue una utilidad de Ch\$ 45.611 millones, comparado con los Ch\$ 24.339 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 31 de marzo de 2022 y 2021:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
<b>Ingresos</b>	<b>661.729</b>	<b>386.304</b>	<b>275.425</b>	<b>71,3%</b>
Ingresos ordinarios	630.719	382.612	248.107	64,9%
Otros ingresos de explotación	31.010	3.692	27.318	n/a
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(561.060)</b>	<b>(279.914)</b>	<b>(281.146)</b>	<b>100,4%</b>
Compras de energía	(311.242)	(162.829)	(148.413)	91,2%
Consumo de combustible	(119.724)	(62.201)	(57.523)	92,5%
Gastos de transporte	(77.834)	(35.379)	(42.455)	120,0%
Otros aprovisionamientos y servicios	(52.260)	(19.505)	(32.755)	167,9%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>100.669</b>	<b>106.390</b>	<b>(5.721)</b>	<b>(5,4%)</b>
Trabajos para el inmovilizado	881	1.012	(131)	(12,9%)
Gastos de personal	(10.450)	(12.562)	2.112	(16,8%)
Otros gastos por naturaleza	(19.521)	(18.706)	(815)	4,4%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>71.579</b>	<b>76.134</b>	<b>(4.555)</b>	<b>(6,0%)</b>
Depreciación y amortización	(17.687)	(18.052)	365	(2,0%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(53)	36	(89)	n/a
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>53.839</b>	<b>58.118</b>	<b>(4.279)</b>	<b>(7,4%)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(7.398)</b>	<b>(31.319)</b>	<b>23.921</b>	<b>(76,4%)</b>
Ingresos financieros	1.544	550	994	180,7%
Gastos financieros	(8.391)	(30.805)	22.414	(72,8%)
Resultados por unidades de reajuste	(826)	(961)	135	(14,1%)
Diferencia de cambio	275	(103)	378	n/a
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>922</b>	<b>425</b>	<b>497</b>	<b>116,9%</b>
Sociedades contabilizadas por método de participación	479	425	54	12,7%
Ventas de Activos	443	-	443	100,0%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>47.363</b>	<b>27.224</b>	<b>20.139</b>	<b>74,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	(118)	(1.229)	1.111	(90,4%)
<b>Resultado del Período</b>	<b>47.245</b>	<b>25.995</b>	<b>21.250</b>	<b>81,8%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>45.611</b>	<b>24.339</b>	<b>21.272</b>	<b>87,4%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	1.634	1.656	(22)	(1,3%)
<b>(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>5,56</b>	<b>2,97</b>	<b>2,59</b>	<b>87,4%</b>

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

### Resultado de Explotación:

Al 31 de marzo de 2022, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 4.555 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 71.579 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 4.279 millones a marzo de 2022, totalizando una utilidad por Ch\$ 53.839 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 661.729 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 275.425 millones, equivalente a un 71,3% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 212.697 millones, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 97.502 millones, correspondientes a +1.850 GWh, explicado por mayores ventas a clientes libres (+1.310 GWh) asociadas en gran medida a nuevos contratos, mayores ventas físicas a clientes regulados (+451 GWh) y mayores ventas físicas en el mercado spot (+89 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 120.134 millones, producto fundamentalmente de la depreciación de la moneda local respecto al tipo de cambio promedio del dólar estadounidense en el período. Lo anterior compensado por (iii) menores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 2.549 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio y por (iv) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 4.790 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 35.719 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 35.853 millones.
- Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 27.318 millones, explicado principalmente por mayores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 24.775 millones y otros servicios por Ch\$ 2.206 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 281.146 millones, equivalente a un 100,4%, que se explican por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 148.413 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+974 GWh) y en el mercado spot (+373 GWh), debido en gran medida 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 spot por las condiciones del sistema.
- Mayores costos por **consumo de combustible** por Ch\$ 57.523 millones, explicado principalmente por: (i) un mayor consumo de gas por Ch\$ 58.160 millones, (ii) pérdidas por deterioros en inventarios de carbón por Ch\$ 5.813 millones y diésel por Ch\$ 211 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\$ 1.312 millones. Lo anterior compensado por (iv) un menor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 4.361 millones y (v) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 3.612 millones.
- Los **gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 42.455 millones, explicado principalmente por (i) un mayor gasto en peajes por Ch\$ 27.660 millones, debido fundamentalmente por mayores costos por concepto de Ingresos Tarifarios (IT) asociado principalmente al aumento de los costos marginales por Ch\$ 34.920 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\$ 4.446 millones, y (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 14.795 millones.
- Mayores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 32.755 millones, explicado por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 31.858 millones, (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 994 millones, (iii) mayor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 1.714 (agua, químicos, etc.), compensado por (iv) un menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 1.811 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2022



Los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 9.569 millones al 31 de marzo de 2022, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.981 millones respecto al período 2021 y se explica principalmente por menor dotación por Ch\$ 319 millones, menor pago de bonos por negociación colectiva por Ch\$ 1.434 millones y por menores otros costos recurrentes por Ch\$ 310 millones, compensado en parte por Ch\$ 131 millones de menor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores.

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

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	mar-22			mar-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	649.501	(624.929)	24.572	378.869	(351.297)	27.572
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	35.762	(6.495)	29.267	46.070	(15.524)	30.546
Ajustes de consolidación subsidiaria	(23.534)	23.534	-	(38.635)	38.635	-
<b>Total Consolidado ENEL GENERACION</b>	<b>661.729</b>	<b>(607.890)</b>	<b>53.839</b>	<b>386.304</b>	<b>(328.186)</b>	<b>58.118</b>

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

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Cientes Regulados	235.790	168.798	66.992	39,7%
Cientes no Regulados	327.643	190.059	137.584	72,4%
Ventas de Mercado Spot	16.147	8.026	8.121	101,2%
<b>Total Venta de Energía</b>	<b>579.580</b>	<b>366.883</b>	<b>212.697</b>	<b>58,0%</b>



## Resultado No Operacional

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

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-22	mar-21	Variación	%
Ingresos financieros	1.544	550	994	180,7%
Gastos financieros	(8.391)	(30.805)	22.414	(72,8%)
Resultados por unidades de reajuste	(826)	(961)	135	(14,1%)
Diferencia de cambio	275	(103)	378	n/a
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(7.398)</b>	<b>(31.319)</b>	<b>23.921</b>	<b>(76,4%)</b>
Sociedades contabilizadas por método de participación	479	425	54	12,7%
Ventas de Activos	443	-	443	100,0%
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>922</b>	<b>425</b>	<b>497</b>	<b>116,9%</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>47.363</b>	<b>27.224</b>	<b>20.139</b>	<b>74,0%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(118)	(1.229)	1.111	(90,4%)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>47.245</b>	<b>25.995</b>	<b>21.250</b>	<b>81,8%</b>
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>45.611</i>	<i>24.339</i>	<i>21.272</i>	<i>87,4%</i>
<i>Atribuible a participaciones no controladoras</i>	<i>1.634</i>	<i>1.656</i>	<i>(22)</i>	<i>(1,3%)</i>

## Resultado Financiero:

Al 31 de marzo de 2022 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 7.398 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 23.921 millones respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por:

**Mayores ingresos financieros** por Ch\$ 994 millones, que se explican principalmente por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 463 millones y por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 542 millones.

**Menores gastos financieros** por Ch\$ 22.414 millones, principalmente explicados por menores gastos financieros relacionados a la operación de Factoring de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 23.280 millones, de los cuales Ch\$ 25.606 millones se generan por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados (“Ley de Estabilización Tarifaria”), menores gastos y comisiones bancarias

por Ch\$ 205 millones, compensado por mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.071 millones.

**Utilidad por unidades de reajuste** por Ch\$ 135 millones, explicados principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 334 millones, compensado por mayores efectos negativos debido a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida por Ch\$ 199 millones.

**Mayor utilidad por diferencias de cambio** por Ch\$ 378 millones, explicada principalmente por: (i) una mayor diferencia de cambio positiva generada por un crédito estructurado con Enel Chile S.A por Ch\$ 10.208 millones, (ii) una mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 3.894 millones, (iii) una mayor diferencia de cambio positiva por contratos derivados por Ch\$ 3.395 millones, y (iv) una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 3.330 millones, compensado por (v) una menor diferencia de cambio positiva generada en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 20.449 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 22.026 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.

#### 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\$ 54 millones, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 50 millones.

##### Venta de activos

El resultado en **Venta de activos** aumentó en Ch\$ 443 millones, explicado fundamentalmente por la venta de la central térmica Diego de Almagro.

##### Impuesto sobre Sociedades:

El **Impuesto a las ganancias sobre sociedades ascendió a Ch\$ 118 millones**, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 1.111 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor gasto por impuesto en resultados por Ch\$ 1.545 millones asociado a un menor resultado operacional de la compañía.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	mar-22	dic-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	696.331	546.173	150.158	27,5%
Activos No Corrientes	2.783.747	2.755.711	28.036	1,0%
<b>Total Activos</b>	<b>3.480.078</b>	<b>3.301.884</b>	<b>178.194</b>	<b>5,4%</b>

Los **Activos Totales** de la compañía, presentan a marzo de 2022 un aumento de **Ch\$ 178.194 millones** respecto de diciembre de 2021, que se debe principalmente a:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 150.158 millones** al 31 de marzo de 2022 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 10.347 millones**, explicado principalmente por un mayor saldo en bancos por Ch\$ 10.354 millones.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 14.831 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 20.353 millones, compensado por una disminución de Ch\$ 5.366 millones por concepto de seguros.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 71.289 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 66.728 millones y por un mayor saldo por anticipos a proveedores por Ch\$ 4.977 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 47.858 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\$ 44.156 millones, mayor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 4.910 millones por concepto de venta de energía, una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 13.365 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\$ 12.375 millones y una menor cuenta por cobrar por concepto de servicios profesionales a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 2.190 millones.
- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 3.838 millones**, principalmente por mayor stock de petróleo por Ch\$ 1.307 millones, un mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 3.443 millones, compensado por un menor stock de gas por Ch\$ 912 millones.

- **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 1.104 millones**, que corresponden a pagos previsionales mensuales.

Los **Activos No Corrientes** aumentaron en **Ch\$ 28.036 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\$ 8.564 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 21.608 millones**, explicado fundamentalmente por un aumento por Ch\$ 21.807 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”).
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 19.768 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 37.054 millones, compensado en parte por la depreciación del período por Ch\$ 16.393 millones.
- **Disminución en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 23.080 millones**, principalmente por un menor saldo en pérdidas tributarias por Ch\$ 30.653 millones, compensado por un mayor impuesto por activo fijo por Ch\$ 8.311 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2022



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	mar-22	dic-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	636.718	508.122	128.596	25,3%
Pasivo No corriente	1.207.904	1.283.154	(75.250)	(5,9%)
Patrimonio Total	1.635.456	1.510.608	124.848	8,3%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	1.623.127	1.499.913	123.214	8,2%
<i>Participaciones no controladoras</i>	12.329	10.695	1.634	15,3%
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>3.480.078</b>	<b>3.301.884</b>	<b>178.194</b>	<b>5,4%</b>

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 31 de marzo de 2022, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 178.194 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2021.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 128.596 millones** y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 98.036 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 3.826 millones, una mayor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 102.583 millones, compensado en parte por una menor deuda con el personal por Ch\$ 4.187 millones y otras cuentas por pagar varias por Ch\$ 4.019 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 31.126 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 27.470 millones por compra de energía, una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por concepto de compra de gas por Ch\$ 19.335 millones, una mayor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.049 millones por concepto de intereses de deuda estructurada, compensado en parte por un menor saldo por pagar con Enel Chile S.A. por Ch\$ 9.049 millones y por Ch\$ 1.591 millones por concepto de dividendos y otros servicios, respectivamente, y una menor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 3.226 millones, por concepto de operaciones de derivados de commodities.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 75.250 millones** al 31 de marzo de 2022, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 65.277 millones**, principalmente explicado por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 30.726 millones y una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 34.551 millones, debido a una menor diferencia de cambio por Ch\$ 40.665 millones, compensada parcialmente por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 5.637 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 10.208 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.

**El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 1.635.456 millones al 31 de marzo de 2022.**

**El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 1.623.127 millones, presentando un aumento de Ch\$ 123.214 millones**, que se explica principalmente por la utilidad del período por Ch\$ 45.611 millones y por utilidad en resultados integrales de Ch\$ 79.653 millones.

**El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 12.329 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 1.634 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021, explicado por el resultado positivo del período por Ch\$ 1.634 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2022



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

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	mar-22	dic-21	mar-21	Variación	Variación %
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,09	1,07	-	0,02	1,9%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,05	1,02	-	0,03	2,9%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	59.613	38.051	-	21.562	56,7%
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,13	1,19	-	(0,06)	(5,0%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	34,5%	28,4%	-	6,2%	21,7%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	65,5%	71,6%	-	(6,2%)	(8,6%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	8,00	-	2,39	5,61	n/a
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	8,1%	-	15,0%	(6,9%)	(45,9%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	8,1%	-	(10,5%)	18,7%	(177,1%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	4,3%	-	(5,4%)	9,7%	(179,9%)

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

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

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

(4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente 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 marzo de 2022 alcanzó 1,09 veces, presentando un aumento de 1,9% respecto a diciembre de 2021. Este aumento se debe principalmente a un aumento del efectivo y equivalentes al efectivo y de los otros activos no financieros corrientes.
- > **La razón ácida** al 31 de marzo de 2022 alcanzó 1,05 veces, presentando un aumento de 2,9% con respecto al 31 de diciembre de 2021. Este aumento se debe principalmente a un aumento del efectivo y equivalentes al efectivo y de los otros activos no financieros corrientes.
- > **El capital de trabajo** al 31 de marzo de 2022 fue de Ch\$ 59.613 millones, presentando un aumento de Ch\$ 21.562 millones respecto a diciembre de 2021, principalmente por un aumento del efectivo y equivalentes al efectivo y de los otros activos no financieros corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,13 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,13 veces para el período terminado al 31 de marzo de 2022.
- > **La cobertura de costos financieros** al 31 de marzo de 2022 fue de 8,0 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período 2022. Este índice presentó un aumento explicado por un menor gasto financiero 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 8,1% al 31 de marzo de 2022, producto de mayores ingresos de explotación obtenidos en el presente período. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer trimestre de 2022, este índice habría alcanzado un 10,7% (17,9% positivo al 31 de marzo de 2021).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 8,1% positivo al período terminado al 31 marzo de 2022, lo que representa un aumento importante respecto al mismo período del año anterior que alcanzó un 10,5% negativo. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer trimestre de 2022, este índice habría alcanzado un 11,9% (18,7% positivo al 31 de marzo de 2021).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 4,3% positivo por el período terminado al 31 de marzo de 2022. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer trimestre de 2022, este índice habría alcanzado un 6,2% (10,1% positivo al 31 de marzo de 2021).



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

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 8.371 millones por el período terminado al 31 de marzo de 2022, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 5.540 millones con respecto al período 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\$)	mar-22	mar-21	Variación	Var %
Flujo de Operación	41.959	171.221	(129.262)	(75,5%)
Flujo de Inversión	(11.766)	(156.745)	144.979	(92,5%)
Flujo de Financiamiento	(21.822)	(11.645)	(10.177)	87,4%
<b>Flujo neto del período</b>	<b>8.371</b>	<b>2.831</b>	<b>5.540</b>	<b>195,7%</b>

**Las actividades de operación** generaron un flujo positivo de Ch\$ 41.959 millones, lo que representa una disminución de un 75,5% respecto de marzo de 2021. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 674.263 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 597.675 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 11.284 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 10.748 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 9.359 millones.

**Las actividades de inversión** generaron un flujo negativo de Ch\$ 11.766 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 25.159 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 826 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\$ 12.495 millones desde entidades relacionadas, los cuales habían sido invertidos mediante el Contrato de Caja Centralizada.

**Las actividades de financiamiento** generaron un flujo negativo de Ch\$ 21.822 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 11.026 millones e intereses pagados por Ch\$ 10.059 millones.

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE**  
AL 31 DE MARZO 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 marzo de 2022 y 2021:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21
Enel Generación Chile	24.254	38.841	14.787	15.134
Pehuenche	905	59	1.837	1.835
<b>Total Consolidado</b>	<b>25.159</b>	<b>38.900</b>	<b>16.624</b>	<b>16.969</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 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 Gestión Control y Gestión de Riesgos dentro de cada Compañía, que es revisada y aprobada al comienzo de cada año por el Directorio de Enel Generación Chile, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 38 sub-categorías.

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

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

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

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

Durante el primer 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 realiza en mercados locales.

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

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

Al 31 de marzo de 2022 había coberturas de Brent por 2.463 kBbl a liquidarse en 2022 y 7,99 TBtu de HH a liquidarse en 2022 y 1,5 TBtu de HH a liquidarse en 2023. Al 31 de diciembre de 2021 había coberturas de Brent por 1.930 kbbl a liquidarse en 2022 y 9,1 Tbtu de HH a liquidarse en 2022.

De acuerdo a 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 primer 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 financieras y derivados financieros ver Notas 18 y 21.2.

Al 31 de marzo de 2022, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 14.145 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\$ 115.364 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 subsidiarias 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 su subsidiaria. 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 a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros.