

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
al 30 de junio 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\$ 44.789 millones a junio de 2022, equivalente a una disminución de 34,5% respecto a junio de 2021 debido principalmente a un incremento en los costos operacionales asociado a un complejo escenario en el sector eléctrico nacional. Durante el 2T 2022, el resultado neto registró una pérdida de Ch\$ 822 millones, lo que representa una reducción de Ch\$ 44.905 millones respecto al 2T 2021, debido al aumento en los costos operacionales, relacionado fundamentalmente con compras de energía.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados a Bocamina II, el beneficio neto de la Compañía disminuyó un 2,2% al llegar a Ch\$ 82.068 millones respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 83.947 millones a junio de 2021. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto disminuyó un 53,4% al totalizar Ch\$ 24.089 millones en el 2T 2022.
- La generación de energía neta totalizó 8.157 GWh en el primer semestre de 2022, con un crecimiento de 7,3% (+558 GWh) respecto a igual período del año anterior, como consecuencia principalmente de un mayor despacho de las centrales de ciclos combinados de la Compañía. Durante el 2T 2022, la generación neta fue de 3.995 GWh, con un incremento de 1,4% (+55 GWh) respecto al 2T 2021, debido igualmente al mayor despacho térmico.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 15.524 GWh a junio de 2022, con un incremento de 21,2% (+2.715 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. Del mismo modo, durante el 2T de 2022, las ventas físicas aumentaron un 13,1% (+864 GWh) al totalizar 7.479 GWh, como resultado de las mayores ventas a clientes libres y regulados.
- En línea con el punto anterior, los ingresos operacionales crecieron un 70,4% durante el primer semestre de 2022 y totalizaron Ch\$ 1.422.655 millones, como resultado 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. Análogamente, durante el 2T 2022, los ingresos operacionales aumentaron un 69,7% llegando a Ch\$ 760.926 millones.

- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 1.306.542 millones a junio de 2022, equivalente a un alza de 121,2% producto de un mayor costo por compras de energía por mayor cantidad y precio promedio de compra, 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. Misma tendencia se observó en los costos operacionales trimestrales los cuales pasaron de Ch\$ 310.748 millones en el 2T 2021 a Ch\$ 745.482 millones en el 2T 2022.
- Dados los factores antes descritos, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 56.605 millones, con una disminución de 67,7% en relación con junio de 2021. Al aislar los efectos extraordinarios señalados previamente, el EBITDA de Enel Generación Chile se redujo un 45,3% al llegar a Ch\$ 107.672 millones. Durante el 2T 2022, el EBITDA alcanzó un valor negativo de Ch\$ 14.974 millones. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA alcanzó un valor positivo de Ch\$ 19.150 millones, equivalente a una reducción de 82,5% respecto al 2T 2021.
- El resultado financiero presentó una mejora por Ch\$ 48.256 millones a junio de 2022 al registrar un gasto de Ch\$ 6.485 millones, explicado en gran parte por un menor gasto financiero neto en el período. Misma tendencia se registró durante el 2T 2022, donde el resultado financiero mostró una mejora por Ch\$ 24.335 millones al registrar una ganancia por Ch\$ 913 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- > La deuda financiera bruta de la Compañía disminuyó en US\$ 23 millones en relación con diciembre 2021, registrando un valor de US\$ 1.043 millones a junio de 2022.
 - > El costo promedio de la deuda se mantuvo en 6,8% al cierre del primer semestre de 2022 con respecto a diciembre 2021.
 - > La caja y caja equivalente disponible de Enel Generación Chile registró un valor US\$ 15 millones a junio de 2022.
-

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2022



La capacidad instalada bruta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.937¹ MW al 30 de junio de 2022, y corresponde en un 59% a energías renovables. Es así como 3.426 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 2.433 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 (%)	
	Acumulado			Trimestral			jun-22	jun-21
	jun-22	jun-21	Var %	2T2022	2T2021	Var %		
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	15.524	12.809	21,2%	7.479	6.615	13,1%	41,0%	34,5%

¹ Incluye la venta de la central térmica Diego de Almagro (-23,8 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).

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 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 febrero 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 30 DE JUNIO DE 2022



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de junio de 2022 fue una utilidad de Ch\$ 44.789 millones, comparado con los Ch\$ 68.422 millones de utilidad registrados en el período anterior.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	jun-22	jun-21	Variación	Var %
Ingresos	1.422.655	834.730	587.925	70,4%	760.926	448.426	312.500	69,7%
Ingresos ordinarios	1.344.686	825.928	518.758	62,8%	713.967	443.316	270.651	61,1%
Otros ingresos de explotación	77.969	8.802	69.167	n/a	46.959	5.110	41.849	n/a
Aprovisionamientos y Servicios	(1.306.542)	(590.662)	(715.880)	121,2%	(745.482)	(310.748)	(434.734)	139,9%
Compras de energía	(695.720)	(331.108)	(364.612)	110,1%	(384.478)	(168.279)	(216.199)	128,5%
Consumo de combustible	(312.475)	(124.233)	(188.242)	151,5%	(192.751)	(62.032)	(130.719)	n/a
Gastos de transporte	(135.575)	(70.565)	(65.010)	92,1%	(57.741)	(35.186)	(22.555)	64,1%
Otros aprovisionamientos y servicios	(162.772)	(64.756)	(98.016)	151,4%	(110.512)	(45.251)	(65.261)	144,2%
Margen de Contribución	116.113	244.068	(127.955)	(52,4%)	15.444	137.678	(122.234)	(88,8%)
Trabajos para el inmovilizado	1.981	1.382	599	43,3%	1.100	370	730	197,3%
Gastos de personal	(22.829)	(29.932)	7.103	(23,7%)	(12.379)	(17.370)	4.991	(28,7%)
Otros gastos por naturaleza	(38.660)	(40.093)	1.433	(3,6%)	(19.139)	(21.387)	2.248	(10,5%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	56.605	175.425	(118.820)	(67,7%)	(14.974)	99.291	(114.265)	(115,1%)
Depreciación y amortización	(35.613)	(35.716)	103	(0,3%)	(17.926)	(17.664)	(262)	1,5%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(346)	71	(417)	n/a	(293)	35	(328)	n/a
Resultado de Explotación (EBIT)	20.646	139.780	(119.134)	(85,2%)	(33.193)	81.662	(114.855)	(140,7%)
Resultado Financiero	(6.485)	(54.741)	48.256	(88,2%)	913	(23.422)	24.335	(103,9%)
Ingresos financieros	14.494	2.165	12.329	n/a	12.950	1.615	11.335	n/a
Gastos financieros	(24.229)	(53.813)	29.584	(55,0%)	(15.838)	(23.008)	7.170	(31,2%)
Resultados por unidades de reajuste	3.942	160	3.782	n/a	4.768	1.121	3.647	n/a
Diferencia de cambio	(692)	(3.253)	2.561	n/a	(967)	(3.150)	2.183	(69,3%)
Otros Resultados distintos de la Operación	2.429	343	2.086	n/a	1.507	(82)	1.589	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	1.520	343	1.177	n/a	1.041	(82)	1.123	n/a
Otras inversiones	98	-	98	100,0%	98	-	98	100,0%
Ventas de Activos	811	-	811	100,0%	368	-	368	100,0%
Resultado Antes de Impuestos	16.590	85.382	(68.792)	(80,6%)	(30.773)	58.158	(88.931)	(152,9%)
Impuesto sobre sociedades	32.642	(13.444)	46.086	n/a	32.760	(12.215)	44.975	n/a
Resultado del Período	49.232	71.938	(22.706)	(31,6%)	1.987	45.943	(43.956)	(95,7%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	44.789	68.422	(23.633)	(34,5%)	(822)	44.083	(44.905)	(101,9%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	4.443	3.516	927	26,4%	2.809	1.860	949	51,0%
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	5,46	8,34	(2,88)	(34,5%)	(0,10)	5,37	(5,48)	(101,9%)

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

Resultado de Explotación:

Al 30 de junio de 2022, el EBITDA de la Compañía disminuyó en Ch\$ 118.820 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 56.605 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 119.134 millones a junio de 2022, totalizando una utilidad por Ch\$ 20.646 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.422.655 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 587.925 millones, equivalente a un 70,4% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 404.211 millones, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 154.579 millones, correspondientes a +2.715 GWh, explicado por mayores ventas a clientes libres (+1.675 GWh) asociadas en gran medida a nuevos contratos, mayores ventas físicas a clientes regulados (+808 GWh) y mayores ventas físicas en el mercado spot (+233 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 276.636 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\$ 2.521 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio y por (iv) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 24.483 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 114.394 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 114.556 millones.
- Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 69.167 millones, explicado principalmente por mayores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 60.523 millones, mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 7.116 millones y otros servicios por Ch\$ 2.206 millones.

En lo que respecta al 2T de 2022, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 760.926 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 312.500 millones (o un 69,7%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 448.426 millones. La variación se debe principalmente a:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 191.514 millones, por mayores ventas físicas por Ch\$ 52.484 millones (equivalentes a +864 GWh), un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 158.695 millones, mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 28 millones, compensado por menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 19.693 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 78.675 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 78.702 millones.

- Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 41.849 millones, explicado principalmente por mayores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 35.748 millones y un mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 7.116 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 715.880 millones, equivalente a un 121,2%, que se explican por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 364.612 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+1.403 GWh) y en el mercado spot (+754 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\$ 188.242 millones, explicado principalmente por: (i) un mayor consumo de gas por Ch\$ 129.451 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\$ 35.045 millones y diésel por Ch\$ 601 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\$ 9.411 millones y (iv) un mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 18.817 millones. Lo anterior compensado por (v) un efecto positivo en coberturas de commodities por Ch\$ 5.086 millones.
- **Los gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 65.010 millones, explicado principalmente por (i) un mayor gasto en peajes por Ch\$ 35.504 millones, debido fundamentalmente por mayores costos por concepto de Ingresos Tarifarios (IT) asociado principalmente al aumento de los costos marginales por Ch\$ 43.011 millones, compensado en parte por un menor costo por la reliquidación del contrato con Transquillota por Ch\$ 2.593 millones, menores costos por concepto de AAT (Ajuste de Armonización Tarifaria) del sistema de transmisión zonal por Ch\$ 8.852 millones, y (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 29.506 millones.
- Mayores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 98.016 millones, explicado por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 91.609 millones, (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 3.406 millones, (iii) mayor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 2.497 millones (agua, químicos, etc.), y (iv) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 504 millones.

Para el 2T de 2022, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 745.482 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 434.734 millones, equivalente a un 139,9%, respecto al mismo trimestre del periodo anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 310.748 millones. La variación se explica principalmente por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 216.199 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+428 GWh) y en el mercado spot (+381 GWh), debido en gran medida a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en el segmento de clientes libres, unido a un mayor precio spot por las condiciones del sistema.
- Mayor **consumo de combustibles** por Ch\$ 130.719 millones, principalmente por (i) mayor consumo de gas por Ch\$ 71.292 millones, (ii) mayor consumo de petróleo por Ch\$ 22.430 millones, (iii) mayor consumo de carbón por Ch\$ 8.099 millones, (iv) mayores pérdidas por deterioros en inventarios de carbón por Ch\$ 29.233 millones, compensado en parte por (v) un menor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 724 millones.
- Los **gastos de transporte** aumentaron en Ch\$ 22.555 millones, explicado principalmente por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 7.844 millones, un mayor costo de regasificación por Ch\$ 12.341 millones y un mayor costo de transporte de gas por Ch\$ 2.370 millones.
- Mayores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 65.261 millones, explicado por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 59.751 millones, (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 2.412 millones, (iii) mayor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 783 millones (agua, químicos, etc.), y (iv) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 2.315 millones.

Los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 20.848 millones al 30 de junio de 2022, lo que representa una disminución de Ch\$ 7.702 millones respecto al período 2021 y se explica principalmente por menores gastos por reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo para el periodo 2021-2024 por Ch\$ 6.001 millones, un menor gasto neto por otros beneficios por Ch\$ 1.102 millones y una mayor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 599 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Para el 2T de 2022, los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 11.279 millones al 30 de junio de 2022, lo que representa una disminución de Ch\$ 5.721 millones respecto al período 2021 y se explica principalmente por menores gastos por reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo para el periodo 2021-2024 por Ch\$ 6.001 millones, una mayor activación de mano de obra en proyecto Los Córdoros por Ch\$ 730 millones, compensado en parte por un mayor gasto neto por otros beneficios por Ch\$ 1.010 millones.

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

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	jun-22			jun-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.381.922	(1.440.979)	(59.057)	819.273	(744.552)	74.721
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	91.902	(12.199)	79.703	93.036	(27.977)	65.059
Ajustes de consolidación subsidiaria	(51.169)	51.169	-	(77.579)	77.579	-
Total Consolidado ENEL GENERACIÓN	1.422.655	(1.402.009)	20.646	834.730	(694.950)	139.780

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	jun-22			jun-21		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	732.421	(816.050)	(83.629)	440.404	(393.255)	47.149
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	56.140	(5.704)	50.436	46.966	(12.453)	34.513
Ajustes de consolidación filiales	(27.635)	27.635	-	(38.944)	38.944	-
Total Consolidado ENEL GENERACIÓN	760.926	(794.119)	(33.193)	448.426	(366.764)	81.662

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

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	Var %	jun-22	jun-21	Variación	Var %
Cientes Regulados	498.984	357.907	141.077	39,4%	263.194	189.109	74.085	39,2%
Cientes no Regulados	621.449	393.782	227.667	57,8%	293.806	203.723	90.083	44,2%
Ventas de Mercado Spot	52.140	16.674	35.466	212,7%	35.993	8.648	27.345	316,2%
Total Venta de Energía	1.172.574	768.363	404.211	52,6%	592.994	401.480	191.514	47,7%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2022



Resultado No Operacional

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

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-22	jun-21	Variación	%	jun-22	jun-21	Variación	%
Ingresos financieros	14.494	2.165	12.329	n/a	12.950	1.615	11.335	n/a
Gastos financieros	(24.229)	(53.813)	29.584	(55,0%)	(15.838)	(23.008)	7.170	(31,2%)
Resultados por unidades de reajuste	3.942	160	3.782	n/a	4.768	1.121	3.647	n/a
Diferencia de cambio	(692)	(3.253)	2.561	(78,7%)	(967)	(3.150)	2.183	(69,3%)
Total Resultado Financiero	(6.485)	(54.741)	48.256	(88,2%)	913	(23.422)	24.335	(103,9%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	1.520	343	1.177	n/a	1.041	(82)	1.123	n/a
Otras inversiones	98	-	98	100,0%	98	-	98	100,0%
Ventas de Activos	811	-	811	100,0%	368	-	368	(100,0%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	2.429	343	2.086	n/a	1.507	(82)	1.589	n/a
Resultado Antes de Impuesto	16.590	85.382	(68.792)	(80,6%)	(30.773)	58.158	(88.931)	(152,9%)
Impuesto sobre Sociedades	32.642	(13.444)	46.086	n/a	32.760	(12.215)	44.975	n/a
Resultado del Ejercicio	49.232	71.938	(22.706)	(31,6%)	1.987	45.943	(43.956)	(95,7%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>44.789</i>	<i>68.422</i>	<i>(23.633)</i>	<i>(34,5%)</i>	<i>(822)</i>	<i>44.083</i>	<i>(44.905)</i>	<i>(101,9%)</i>
<i>Atribuible a participaciones no controladoras</i>	<i>4.443</i>	<i>3.516</i>	<i>927</i>	<i>26,4%</i>	<i>2.809</i>	<i>1.860</i>	<i>949</i>	<i>51,0%</i>

Resultado Financiero:

Al 30 de junio de 2022 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 6.485 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 48.256 millones respecto al periodo anterior, explicado principalmente por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 12.329 millones, que se explican principalmente por (i) mayores ingresos por la actualización financiera de la provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 10.300 millones, como consecuencia de alzas en las tasas de interés evidenciadas durante el periodo, (ii) por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 273 millones y (iii) por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 959 millones.

Durante el 2T de 2022, los ingresos financieros aumentaron en Ch\$ 11.335 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por (i) mayores ingresos por la actualización financiera de la provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 10.300 millones, como consecuencia de alzas en las tasas de interés evidenciadas durante el periodo, y (ii) por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 416 millones.

Menores gastos financieros por Ch\$ 29.584 millones, principalmente explicados por (i) menores gastos financieros relacionados a la operación de Factoring de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 33.933 millones, asociados a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados (“Ley de Estabilización Tarifaria”), por (ii) menores gastos financieros por convenios comerciales con clientes por Ch\$ 4.477 millones, compensado por (iii) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 5.175 millones y por (iv) una mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 3.552 millones.

Durante el 2T de 2022, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 7.170 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente explicados (i) por menores gastos financieros relacionados a la operación de Factoring de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 8.327 millones, asociados a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados (“Ley de Estabilización Tarifaria”), por (ii) menores gastos financieros por convenios comerciales con clientes por Ch\$ 6.042 millones, por (iii) mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 3.112 millones, compensado por (iv) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 4.104 millones, (v) mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 2.950 millones, por (vi) mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.293 millones y por (vii) mayores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 1.964 millones.

Mayor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 3.782 millones, explicada principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 1.413 millones, por una mayor utilidad en otros pasivos financieros por Ch\$ 1.707 millones y por menores 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 utilidad por Ch\$ 662 millones.

Durante el 2T de 2022, el resultado por unidades de reajustes tuvo una mayor utilidad por Ch\$ 3.647 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 1.079 millones, por una mayor utilidad en otros pasivos financieros por Ch\$ 1.708 millones y por una menor pérdida por reajuste producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29) por Ch\$ 860 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 2.561 millones, explicada principalmente por: (i) por una mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 17.776 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 24.432 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, por (ii) mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al

efectivo por Ch\$ 5.842 millones, compensado por (iii) una mayor diferencia de cambio negativa generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 18.844 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 15.730 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A. y por (iv) una mayor diferencia de cambio negativa por contratos derivados por Ch\$ 2.354 millones.

Durante el 2T de 2022, el resultado por diferencia de cambio registró una mayor utilidad por diferencia de cambio por Ch\$ 2.183 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicada principalmente por: (i) por una mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 38.226 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 46.459 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, por (ii) una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 2.512 millones, compensado por (iii) una mayor diferencia de cambio negativa generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 32.946 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 25.938 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A. y por (iv) una mayor diferencia de cambio negativa por contratos derivados por Ch\$ 5.335 millones.

Otros resultados distintos de la Operación:

Sociedades contabilizadas por método de participación

El **resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación** presentó una variación positiva por Ch\$ 1.177 millones, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 972 millones y a una menor pérdida en la Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 146 millones, asociada que se vendió en diciembre de 2021.

Durante el 2T, el **resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación** presentó una variación positiva por Ch\$ 1.123 millones, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 922 millones y a una menor pérdida en la Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 146 millones, asociada que se vendió en diciembre de 2021.

Venta de activos

El resultado en **Venta de activos** aumentó en Ch\$ 811 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 2T, la **Venta de activos** aumentó en Ch\$ 368 millones, explicado fundamentalmente por la venta de terrenos por Ch\$ 317 millones.

Impuesto sobre Sociedades:

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 32.642 millones de ingreso, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 46.086 millones respecto al periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por (i) un mayor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 21.951 millones, por efecto de corrección monetaria del período, (ii) un menor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 34.548 millones, producto de un menor resultado operacional y (iii) por un menor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 9.817 millones, debido al gasto financiero de la factorización de las cuentas por cobrar PEC del año anterior.

Los **Impuestos Sobre Sociedades** del trimestre ascendió a Ch\$ 32.760 millones de ingreso, lo que representa un mayor ingreso de M\$ 44.975 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por (i) un mayor ingreso por impuesto en resultados de Ch\$ 16.742 millones, por efecto de corrección monetaria del período y (ii) un menor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 32.981 millones, producto de un menor resultado operacional.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	jun-22	dic-21	Variación	Var %
Activos Corrientes	835.081	546.173	288.908	52,9%
Activos No Corrientes	2.950.630	2.755.711	194.919	7,1%
Total Activos	3.785.711	3.301.884	483.827	14,7%

Los **Activos Totales** de la Compañía, presentan a junio de 2022 un aumento de **Ch\$ 483.827 millones** respecto de diciembre de 2021, que se debe principalmente a:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 288.908 millones** al 30 de junio 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\$ 10.268 millones.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 25.146 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 34.720 millones, compensado por una disminución de Ch\$ 9.439 millones por concepto de seguros.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 146.412 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 144.287 millones y por un mayor saldo por anticipos a proveedores por Ch\$ 2.274 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 96.213 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\$ 74.966 millones, mayor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 38.415 millones por concepto de venta de energía, una mayor cuenta por cobrar a Endesa Energía por venta de gas por Ch\$ 29.480 millones, una mayor cuenta por cobrar por concepto de venta de energía a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 11.381 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\$ 58.996 millones.
- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 10.376 millones**, principalmente por mayor stock de gas por Ch\$ 3.390 millones y un mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 7.616 millones.

Los **Activos No Corrientes** aumentaron en **Ch\$ 194.919 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\$ 19.227 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 23.532 millones**, explicado fundamentalmente por un aumento por Ch\$ 24.136 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 en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 22.038 millones** por una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 20.677 millones y por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por compra de gas por Ch\$ 1.361 millones.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 57.380 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 93.253 millones, compensado en parte por la depreciación del período por Ch\$ 32.839 millones.
- **Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 71.667 millones**, principalmente por un mayor saldo en pérdidas tributarias por Ch\$ 46.804 millones y un mayor impuesto por activo fijo por Ch\$ 22.116 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2022



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	jun-22	dic-21	Variación	Var %
Pasivo Corriente	936.783	508.122	428.661	84,4%
Pasivo No corriente	1.353.839	1.283.154	70.685	5,5%
Patrimonio Total	1.495.089	1.510.608	(15.519)	(1,0%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	1.482.899	1.499.913	(17.014)	(1,1%)
<i>Participaciones no controladoras</i>	12.190	10.695	1.495	14,0%
Total Patrimonio y Pasivos	3.785.711	3.301.884	483.827	14,7%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de junio de 2022, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 483.827 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2021.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 428.661 millones** y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 8.295 millones**, principalmente explicada por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 4.890 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 2.341 millones, devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 24.991 millones, compensado por el pago de intereses deuda en bonos por Ch\$ 23.927 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 170.452 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 231.993 millones, compensado por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 54.932 millones, una menor deuda con el personal por Ch\$ 2.150 millones y otras cuentas por pagar varias por Ch\$ 4.459 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 236.150 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar por contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 164.282 millones, una mayor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 75.312 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\$ 30.987 millones, compensado en parte por un menor saldo por pagar con Enel Chile S.A. por Ch\$ 32.538 millones por concepto de dividendos.
- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 5.801 millones**, principalmente por un aumento en provisión de desmantelamiento por Ch\$ 5.933 millones.

- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 3.218 millones**, por concepto de impuesto a la renta.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 70.685 millones** al 30 de junio de 2022, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 77.352 millones**, principalmente explicado por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 16.505 millones, un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 60.848 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 62.665 millones, mayor monto por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 15.838 millones, compensado por pagos del periodo por Ch\$ 18.271 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 15.730 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.
- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 14.628 millones**, principalmente por una disminución en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 14.281 millones

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 1.495.089 millones al 30 de junio de 2022.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 1.482.899 millones, presentando una disminución de Ch\$ 17.014 millones, que se explica principalmente por una pérdida en resultados integrales de Ch\$ 59.190 millones, compensado en parte por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 44.789 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 12.190 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 1.495 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 4.443 millones, compensado por pago de dividendos por Ch\$ 2.948 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2022



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	jun-22	dic-21	jun-21	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,89	1,07	-	(0,18)	(16,8%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,86	1,02	-	(0,16)	(15,7%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(101.702)	38.051	-	(139.753)	(367,3%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,53	1,19	-	0,34	28,6%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	40,9%	28,4%	-	12,5%	44,2%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	59,1%	71,6%	-	(12,5%)	(17,5%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	2,70	-	3,08	(0,38)	(12,3%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	1,5%	-	16,7%	(15,3%)	(91,3%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	6,0%	-	21,1%	(15,1%)	(71,6%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	3,0%	-	10,8%	(7,9%)	(72,5%)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- > **La liquidez corriente** al 30 de junio de 2022 alcanzó 0,89 veces, presentando una disminución de 16,8% respecto a diciembre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón ácida** al 30 de junio de 2022 alcanzó 0,86 veces, presentando una disminución de 15,7% con respecto al 31 de diciembre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y a un incremento en el saldo de inventarios.
- > **El capital de trabajo** al 30 de junio de 2022 fue de Ch\$ 101.702 millones negativo, presentando una disminución de Ch\$ 139.753 millones respecto a diciembre de 2021. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,53 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,53 veces para el período terminado al 30 de junio de 2022.
- > **La cobertura de costos financieros** al 30 de junio de 2022 fue de 2,7 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA generado en el período 2022. Este índice presentó una disminución explicada por un menor EBITDA en el período 2022 respecto del 2021.

- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual disminuyó con respecto al período anterior, alcanzando un 1,5% al 30 de junio de 2022, producto de un menor EBIT y a mayores ingresos de explotación obtenidos en el presente período. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el primer semestre de 2022, asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, este índice habría alcanzado un 5,0% positivo (19,3% positivo al 30 de junio de 2021).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 6,0% positivo al período terminado al 30 de junio de 2022, lo que representa una disminución importante respecto al mismo período del año anterior que alcanzó un 21,1% positivo. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el primer semestre de 2022, asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, este índice habría alcanzado un 11,1% positivo (22,8% positivo al 30 de junio de 2021).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 3,0% positivo por el período terminado al 30 de junio de 2022. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el mayor deterioro de inventario de combustibles reconocido durante el primer semestre de 2022, asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, este índice habría alcanzado un 5,4% positivo (11,7% positivo al 30 de junio de 2021).

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 8.995 millones por el período terminado al 30 de junio de 2022, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 5.555 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\$)	jun-22	jun-21	Variación	Var %
Flujo de Operación	(42.922)	213.535	(256.457)	(120,1%)
Flujo de Inversión	(19.105)	6.258	(25.363)	(405,3%)
Flujo de Financiamiento	71.022	(216.353)	287.375	(132,8%)
Flujo neto del período	8.995	3.440	5.555	161,5%

Las actividades de operación generaron un flujo negativo de Ch\$ 42.922 millones, lo que representa una disminución de un 120,1% respecto de junio de 2021. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.489.917 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.437.305 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 21.284 millones, pagos por primas de seguros por Ch\$ 19.609 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 16.548 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 41.749 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 19.105 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 78.934 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 1.177 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\$ 58.992 millones desde entidades relacionadas, los cuales habían sido invertidos mediante el Contrato de Caja Centralizada.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de Ch\$ 71.022 millones. Este flujo está originado principalmente por fondos recibidos desde entidades relacionadas por Ch\$ 162.960 millones, mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado en parte por dividendos pagados por Ch\$ 39.688 millones, intereses pagados por Ch\$ 32.425 millones y por pago de préstamos por bonos por Ch\$ 18.271 millones.

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



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

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	jun-22	jun-21	jun-22	jun-21
Enel Generación Chile	76.664	79.468	29.160	30.041
Pehuenche	2.270	277	3.679	3.670
Total Consolidado	78.934	79.745	32.839	33.711

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 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 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:

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

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

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Durante el segundo trimestre de 2022, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Riesgo de “commodities”

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2022 había coberturas de Brent por 799 Kbbbl a liquidarse en 2022 y 1.425 Kbbbl de Brent a liquidarse en 2023; respecto al HH había 11,3 TBtu a liquidarse en 2022 y 5.6 TBtu de HH a liquidarse en 2023; también había 6,0 TBtu de TFU a liquidarse el año 2023. Al 31 de diciembre de 2021 había coberturas de Brent por 1.930 Kbbbl a liquidarse en 2022 y 9,1 TBtu de HH a liquidarse en 2022.

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

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del segundo trimestre de 2022.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 30 de junio de 2022, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 14.144 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\$ 163.147 millones.

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

Otros riesgos

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

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

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

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

III. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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