

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2023

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

RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado neto atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 108.830 millones a junio de 2023, superando ampliamente la utilidad de Ch\$ 44.789 millones registrada a junio de 2022, debido en gran parte a mayores ventas de energía y comercialización de gas. Durante el 2T 2023, el resultado neto registró un valor negativo de Ch\$ 47.947 millones, lo que representa una mayor pérdida por Ch\$ 47.125 millones respecto al 2T 2022, debido en gran medida a una menor comercialización de gas y un mayor gasto a nivel de resultado financiero.
- La generación de energía neta totalizó 7.751 GWh a junio de 2023, un 5,0% inferior al primer semestre de 2022 (-407 GWh). Lo anterior se explicó esencialmente por una menor generación térmica a carbón asociada a la desconexión de Bocamina 2 en septiembre de 2022, lo cual fue compensado en parte por una mayor generación hidroeléctrica durante el presente año. Durante el 2T 2023, la generación neta de la Compañía fue de 4.035 GWh, con una mejora de un 1,0% (+40 GWh) respecto al 2T 2022 producto del mayor despacho hidroeléctrico asociado a la mejor hidrología registrada a fines del segundo trimestre.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 15.549 GWh durante el primer semestre de 2023, levemente superior (+26 GWh) al nivel registrado a junio de 2022. Lo anterior se explicó básicamente por una mejora en las ventas a clientes regulados y en el mercado spot, compensada en parte por menores ventas a clientes libres. Durante el 2T 2023, las ventas físicas aumentaron un 3,9% (+294 GWh) al totalizar 7.773 GWh, producto principalmente de mayores ventas a clientes libres y en el mercado spot.
- Los ingresos operacionales se incrementaron un 17,3% al alcanzar los Ch\$ 1.669.103 millones a junio de 2023, como resultado principalmente de un mayor precio medio de venta de energía por efecto de indexación de contratos y de una mayor comercialización de gas. Durante el 2T 2023, los ingresos operacionales disminuyeron un 6,5% llegando a Ch\$ 711.546 millones producto

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



fundamentalmente de un menor nivel de comercialización de gas y de otros ingresos.

- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 1.453.269 millones durante el primer semestre de 2023, equivalente a un alza de 11,2% producto principalmente de un mayor costo por compras de energía y consumo de combustibles y un mayor costo de comercialización de gas. Durante el 2T 2023, los costos de aprovisionamientos y servicios presentaron una disminución de 3,0% al totalizar Ch\$ 723.073 millones, explicada principalmente por un menor costo en comercialización de gas.
- Como resultado de lo señalado previamente, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 102.605 millones al totalizar Ch\$ 159.210 millones durante el primer semestre de 2023. Sin embargo, durante el 2T 2023, el EBITDA alcanzó un valor negativo de Ch\$ 37.888 millones, producto principalmente como consecuencia de los menores niveles de comercialización de gas y de otros ingresos.
- El resultado financiero presentó una mejora por Ch\$ 3.810 millones durante el primer semestre de 2023 al registrar un gasto total por Ch\$ 2.675 millones, como consecuencia de una utilidad generada por diferencias de cambio. Durante el 2T 2023, el resultado financiero registró un gasto por Ch\$ 28.255 millones, equivalente a un mayor costo por Ch\$ 29.168 millones explicado en gran parte por un mayor gasto financiero neto y una mayor pérdida por diferencias de cambio en el período.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la Compañía disminuyó en US\$ 27 millones con relación a diciembre 2022, registrando un valor de US\$ 993 millones a junio de 2023.
- El costo promedio de la deuda se mantuvo en 6,7% al cierre de junio de 2023 con respecto a diciembre 2022.
- La caja y caja equivalente disponible de la Compañía registró un valor de US\$ 18 millones a junio de 2023.

La potencia neta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.543 MW al 30 de junio de 2023, y corresponde en un 63% a energías renovables. Es así como 3.418 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 2.043 MW a centrales térmicas que operan con gas o petróleo, y 82 MW en unidades de generación eólica.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de Mercado	
	jun-23	jun-22	Var %	2T2023	2T2022	Var %	jun-23	jun-22
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	15.549	15.524	0,2%	7.773	7.479	3,9%	40,2%	41,0%

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

- > Como parte de la agenda social anunciada por el gobierno, se publicó el 2 de noviembre de 2019 en el Diario Oficial la Ley N°21.185, del Ministerio de Energía, que creó un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados serían los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarían “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serían aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$ 1.350 millones hasta el 2023. Dicho límite fue alcanzado en enero de 2022. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



- > El día 2 de agosto de 2022 fue publicada la Ley N°21.472, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para Clientes Sometidos a Regulación de Precios. Esta Ley establece un mecanismo de protección al cliente que tendrá por objeto pagar las diferencias que se produzcan entre los precios de los respectivos contratos de suministro regulado y la tarifa estabilizada. El objetivo es impedir el alza en las cuentas de energía eléctrica en el año 2022 y permitir alzas graduales durante la próxima década. Las diferencias que serán cubiertas por un fondo transitorio de US\$ 1.800 millones, mediante un nuevo instrumento denominado Documento de Pago, emitido en forma mensual por la Tesorería General de la República a las empresas de generación de energía eléctrica, en dólares estadounidenses, reajutable, cedible, con fecha de vencimiento máxima a diciembre de 2032 y con garantía estatal.

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

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

Con fecha 2 de marzo de 2023, la Comisión Nacional de Energía emitió al Resolución Exenta N°68, que establece las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley N°21.472.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile al cierre de junio de 2023 fue una utilidad de Ch\$ 108.830 millones, comparado con los Ch\$ 44.789 millones de utilidad registrados en el periodo anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 30 de junio de 2023 y 2022:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-23	jun-22	Variación	Var %	jun-23	jun-22	Variación	Var %
Ingresos	1.669.103	1.422.655	246.448	17,3%	711.546	760.926	(49.380)	(6,5%)
Ingresos ordinarios	1.594.645	1.344.686	249.959	18,6%	682.937	713.967	(31.030)	(4,4%)
Otros ingresos de explotación	74.458	77.969	(3.511)	(4,5%)	28.609	46.959	(18.350)	(39,1%)
Aprovisionamientos y Servicios	(1.453.269)	(1.306.542)	(146.727)	11,2%	(723.073)	(745.482)	22.409	(3,0%)
Compras de energía	(766.459)	(695.720)	(70.739)	10,2%	(383.880)	(384.478)	598	(0,2%)
Consumo de combustible	(348.238)	(312.475)	(35.763)	11,5%	(212.231)	(192.751)	(19.480)	10,1%
Gastos de transporte	(142.920)	(135.575)	(7.345)	5,4%	(69.984)	(57.741)	(12.243)	21,2%
Otros provisionamientos y servicios	(195.652)	(162.772)	(32.880)	20,2%	(56.978)	(110.512)	53.534	(48,4%)
Margen de Contribución	215.834	116.113	99.721	85,9%	(11.627)	15.444	(26.971)	(174,6%)
Trabajos para el inmovilizado	4.717	1.981	2.736	138,1%	3.411	1.100	2.311	210,1%
Gastos de personal	(24.717)	(22.829)	(1.888)	8,3%	(13.005)	(12.379)	(626)	5,1%
Otros gastos por naturaleza	(36.624)	(38.660)	2.036	(5,3%)	(16.767)	(19.139)	2.372	(12,4%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	159.210	56.605	102.605	181,3%	(37.888)	(14.974)	(22.914)	153,0%
Depreciación y amortización	(30.045)	(35.613)	5.568	(15,6%)	(14.911)	(17.926)	3.015	(16,8%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(279)	(346)	67	(19,4%)	(75)	(293)	218	(74,4%)
Resultado de Explotación (EBIT)	128.886	20.646	108.240	n/a	(52.874)	(33.193)	(19.681)	59,3%
Resultado Financiero	(2.675)	(6.485)	3.810	(58,8%)	(28.255)	913	(29.168)	n/a
Ingresos financieros	10.986	14.494	(3.508)	(24,2%)	5.068	12.950	(7.882)	(60,9%)
Gastos financieros	(29.531)	(24.229)	(5.302)	21,9%	(21.903)	(15.838)	(6.065)	38,3%
Resultados por unidades de reajuste	4.073	3.942	131	3,3%	4.686	4.768	(82)	(1,7%)
Diferencia de cambio	11.797	(692)	12.489	n/a	(16.106)	(967)	(15.139)	n/a
Otros Resultados distintos de la Operación	9.618	2.429	7.189	n/a	4.979	1.507	3.472	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	5.085	1.520	3.565	n/a	5.426	1.041	4.385	n/a
Otras inversiones	1.890	98	1.792	n/a	-	98	(98)	(100,0%)
Ventas de Activos	2.643	811	1.832	n/a	(447)	368	(815)	n/a
Resultado Antes de Impuestos	135.829	16.590	119.239	n/a	(76.150)	(30.773)	(45.377)	147,5%
Impuesto sobre sociedades	(21.845)	32.642	(54.487)	(166,9%)	30.984	32.760	(1.776)	(5,4%)
Resultado del Periodo	113.984	49.232	64.752	131,5%	(45.166)	1.987	(47.153)	n/a
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	108.830	44.789	64.041	143,0%	(47.947)	(822)	(47.125)	n/a
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	5.154	4.443	711	16,0%	2.781	2.809	(28)	(1,0%)
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	13,27	5,46	7,81	143,0%	(5,85)	(0,10)	(5,75)	n/a

(*) Al 30 de junio de 2023 y 2022, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 30 de junio de 2023, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 102.605 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 159.210 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 108.240 millones a junio de 2023, totalizando una utilidad por Ch\$ 128.886 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.669.103 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 246.448 millones, equivalente a un 17,3% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 139.865 millones**, debido a, (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 77.877 millones, producto fundamentalmente de un mayor precio medio de venta por efecto de indexación de contratos, (ii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 26.730 millones, (iii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 23.086 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio, mayores ventas físicas por Ch\$ 12.173 millones, correspondientes a +26 GWh, explicado por mayores ventas físicas a clientes regulados (+91 GWh) y mayores ventas físicas en el mercado spot (+77 GWh), compensado por menores ventas a clientes libres (-142 GWh).
- > **Mayores otras ventas por Ch\$ 110.345 millones**, explicado fundamentalmente por un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 110.467 millones, que incluye un efecto positivo producto de operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 124.270 millones.
- > **Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 3.511 millones**, explicado principalmente por (i) menores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 49.589 millones, asociados en parte a la evolución de los precios internacionales de los combustibles (ii) menor ingreso por demurrage por Ch\$ 2.039 millones, (iii) menor ingreso por arriendos por Ch\$ 745 millones, compensado en parte por (iv) mayores ingresos adicionales por Ch\$ 38.327 millones generados por una optimización de los términos comerciales considerados en contratos con proveedores de energía y combustibles, (v) un mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 6.856 millones y (vi) un reverso de un exceso por provisión de impuestos verdes por Ch\$ 3.779 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



En lo que respecta al 2T de 2023, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 711.546 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 49.380 millones (o un 6,5%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 760.926 millones. La variación se debe principalmente a:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 36.162 millones**, por mayores ventas físicas por Ch\$ 28.553 millones (equivalentes a +294 GWh), principalmente a clientes libres y en el mercado spot, unido a mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 9.498 millones, mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 22.439 millones, compensado por un efecto negativo en el precio medio de venta de energía expresado en pesos por Ch\$ 24.328 millones.
- > **Menores otras ventas por Ch\$ 67.198 millones**, explicado por un menor ingreso por venta de gas por Ch\$ 67.158 millones.
- > **Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 18.350 millones**, explicado principalmente por (i) menores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 36.076 millones, asociados en parte a la evolución de los precios internacionales de los combustibles, (ii) menor ingreso por arriendos por Ch\$ 559 millones, compensados en parte por (iii) mayores ingresos adicionales por Ch\$ 14.641 millones generados por una optimización de los términos comerciales considerados en contratos con proveedores de energía y combustibles y (iv) un reverso de un exceso por provisión de impuestos verdes por Ch\$ 3.779 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 146.727 millones, equivalente a un 11,2%, que se explican por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 70.739 millones**, que se explican fundamentalmente por mayores compras físicas a otras generadoras (+323 GWh) y en el mercado spot (+109 GWh), éstas últimas además con un mayor precio promedio de compra producto de las condiciones del sistema durante el primer semestre de 2023.
- > **Mayores costos por consumo de combustible por Ch\$ 35.764 millones**, explicado por (i) impacto de coberturas de commodities por Ch\$ 75.575 millones en un contexto de commodities a la baja, en comparación al año anterior en que se tuvo un contexto de commodities al alza, con impactos de coberturas positivos, (ii) mayor consumo de gas por Ch\$ 54.955 millones, debido a una mayor generación con este combustible unido a un mayor precio promedio de compra. Lo anterior, parcialmente compensado por (iii) menores pérdidas por deterioros en inventarios de

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



carbón por Ch\$ 50.137 millones y diésel por Ch\$ 776 millones, ambos relacionados con el proceso de descarbonización, (iv) menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 28.369 millones y (v) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 15.485 millones.

- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 7.345 millones**, explicado por (i) un mayor gasto en peajes por Ch\$ 5.604 millones y por (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 1.741 millones.
- > **Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 32.880 millones**, explicado principalmente por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 9.774 millones, (ii) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 26.828 millones, (iii) un mayor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 2.966 millones, compensado en parte por (iv) un menor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 12.164 millones.

Para el 2T de 2023, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 723.073 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 22.409 millones, equivalente a un 3,0%, respecto al mismo trimestre del periodo anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 745.482 millones. La variación se explica principalmente por:

- > **Mayor consumo de combustibles por Ch\$ 19.480 millones**, principalmente por (i) impacto de coberturas de commodities por Ch\$ 59.089 millones en un contexto de commodities a la baja, en comparación al año anterior en que tuvo un contexto de commodities al alza, con impactos de coberturas positivos, (ii) un mayor consumo de gas por Ch\$ 28.717 millones, compensado en parte por (iii) un menor consumo de carbón por Ch\$ 16.813 millones, (iv) una menor pérdida por deterioro en inventarios de carbón por Ch\$ 33.581 millones y diésel por Ch\$ 412 millones (v) un menor consumo de petróleo por Ch\$ 17.520 millones.
- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 12.243 millones**, explicado por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 11.142 millones, un mayor costo de regasificación y de transporte de gas por Ch\$ 1.101 millones.
- > **Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 53.534 millones**, explicado principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 54.476 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en Ch\$ 2.036 millones, principalmente por (i) un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 2.669 millones, (ii) un menor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.629 millones, compensado en parte un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.965 millones.

Para el 2T de 2023, **los otros gastos por naturaleza** disminuyeron en Ch\$ 2.372 millones, que se explica principalmente por (i) un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 2.703 millones, (ii) un menor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.081 millones, (iii) un menor costo por servicios profesionales por Ch\$ 1.190 millones, compensado en parte un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 2.485 millones.

La **depreciación y amortización** disminuyó en Ch\$ 5.568 millones, que se explica principalmente al cambio de vida útil de los bienes de activo fijo.

Para el 2T de 2023, la **depreciación y amortización** disminuyó en Ch\$ 3.015 millones, que se explica por el mismo concepto del párrafo anterior.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación al 30 de junio de 2023 y 2022:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	jun-23			jun-22		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.624.943	(1.587.199)	37.744	1.381.922	(1.440.979)	(59.057)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	102.323	(11.181)	91.142	91.902	(12.199)	79.703
Ajustes de consolidación subsidiaria	(58.163)	58.163	-	(51.169)	51.169	-
Total Consolidado	1.669.103	(1.540.217)	128.886	1.422.655	(1.402.009)	20.646

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	jun-23			jun-22		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	720.250	(822.934)	(102.684)	732.421	(816.050)	(83.629)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	55.192	(5.382)	49.810	56.140	(5.704)	50.436
Ajustes de consolidación filiales	(27.151)	27.151	-	(27.635)	27.635	-
Total Consolidado	748.291	(801.165)	(52.874)	760.926	(794.119)	(33.193)

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los periodos terminados al 30 de junio de 2023 y 2022, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-23	jun-22	Variación	Var %	jun-23	jun-22	Variación	Var %
Clientes Regulados	633.455	498.984	134.471	27,0%	304.673	263.194	41.479	15,8%
Clientes no Regulados	631.538	621.449	10.089	1,6%	294.818	293.806	1.012	0,3%
Ventas de Mercado Spot	47.447	52.140	(4.693)	(9,0%)	29.665	35.993	(6.328)	(17,6%)
Total Venta de Energía	1.312.439	1.172.573	139.866	11,9%	629.156	592.993	36.163	6,1%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



RESULTADO NO OPERACIONAL

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de junio de 2023 y 2022:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-23	jun-22	Variación	%	jun-23	jun-22	Variación	%
Ingresos financieros	10.986	14.494	(3.508)	(24,2%)	5.068	12.950	(7.882)	(60,9%)
Gastos financieros	(29.531)	(24.229)	(5.302)	21,9%	(21.903)	(15.838)	(6.065)	38,3%
Resultados por unidades de reajuste	4.073	3.942	131	3,3%	4.686	4.768	(82)	(1,7%)
Diferencia de cambio	11.797	(692)	12.489	n/a	(16.106)	(967)	(15.139)	n/a
Total Resultado Financiero	(2.675)	(6.485)	3.810	(58,8%)	(28.255)	913	(29.168)	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	5.085	1.520	3.565	n/a	5.426	1.041	4.385	n/a
Otras inversiones	1.890	98	1.792	n/a	-	98	(98)	(100,0%)
Ventas de Activos	2.643	811	1.832	n/a	(447)	368	(815)	n/a
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	9.618	2.429	7.189	n/a	4.979	1.507	3.472	n/a
Resultado Antes de Impuesto	135.829	16.590	119.239	n/a	(76.150)	(90.773)	(45.377)	147,5%
Impuesto sobre Sociedades	(21.845)	32.642	(54.487)	(166,9%)	30.984	32.760	(1.776)	(5,4%)
Resultado del Ejercicio	113.984	49.232	64.752	131,5%	(45.166)	1.987	(47.153)	n/a
Atributable a los propietarios de la controladora	108.830	44.789	64.041	143,0%	(47.947)	(822)	(47.125)	n/a
Atributable a participaciones no controladoras	5.154	4.443	711	16,0%	2.781	2.809	(28)	(1,0%)

Resultado Financiero:

Al 30 de junio de 2023 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 2.675 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 3.810 millones respecto al periodo anterior, explicado principalmente por:

Menores ingresos financieros por Ch\$ 3.508 millones, que se explican principalmente por menores ingresos por actualización financiera de provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 10.300 millones producto del alza en las tasas de interés evidenciada al cierre de junio 2022, compensado por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 6.508 millones.

Durante el 2T de 2023, los ingresos financieros disminuyeron en Ch\$ 7.882 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por menores ingresos por actualización financiera de provisión por desmantelamiento de centrales deterioradas en el contexto del proceso de descarbonización por Ch\$ 10.300 millones, compensado por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 2.366 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Mayores gastos financieros por Ch\$ 5.302 millones, principalmente explicados por mayores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 6.581 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley de estabilización tarifaria, los cuales aumentaron en Ch\$ 3.372 millones, mayores intereses por optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 1.999 millones. Lo anterior compensado por menores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.021 millones y menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 2.422 millones.

Durante el 2T de 2023, los gastos financieros aumentaron en Ch\$ 6.065 millones respecto a igual trimestre del periodo, principalmente explicados por mayores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 8.538 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley de estabilización tarifaria, los cuales aumentaron en Ch\$ 6.124 millones, mayores intereses por optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 1.024 millones. Lo anterior compensado por menores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 1.000 millones y menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 2.214 millones.

Mayor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 131 millones, explicados principalmente por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 5.996 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\$ 3.384 millones y por una mayor pérdida en otros pasivos financieros por Ch\$ 2.481 millones.

Durante el 2T de 2023, el resultado por unidades de reajustes tuvo una menor utilidad de Ch\$ 82 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por mayores efectos negativos debido a la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida por Ch\$ 2.432 millones y por una mayor pérdida en otros pasivos financieros por Ch\$ 2.481 millones. compensado por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 4.831 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 12.489 millones, explicada principalmente por: (i) mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 4.223 millones, (ii) mayor diferencia de cambio positiva por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 43.262 millones y (iii) una mayor diferencia de cambio positiva generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 39.561 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 25.486 millones generados por un crédito estructurado vigente con Enel Chile S.A. Lo anterior compensado por una menor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 73.817 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 70.552 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados.

Durante el 2T de 2023, el resultado por diferencia de cambio tuvo una mayor pérdida por diferencia de cambio por Ch\$ 15.139 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicada principalmente por (i) mayor diferencia de cambio negativa generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 51.191 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 58.280 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, (ii) mayor diferencia de cambio negativa por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 3.640 millones. Lo anterior compensado por (iii) mayor diferencia de cambio positiva generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 35.447 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 23.913 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A. y (iv) mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 4.017 millones.

Otros resultados distintos de la operación:

Sociedades contabilizadas por método de participación

El resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación presentó una variación positiva por Ch\$ 3.565 millones, que corresponde principalmente a la utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 3.524 millones.

Durante el 2T de 2023, el resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación tuvo una variación de Ch\$ 4.385 millones, y corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 4.380 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Otras inversiones

El resultado en Otras inversiones aumentó en Ch\$ 1.792 millones, explicado fundamentalmente por el ajuste en precio de venta de nuestra participación sobre el Control Conjunto Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 1.833 millones.

Durante el 2T de 2023, las Otras inversiones no tuvo variación significativa.

Venta de activos

El resultado en Venta de activos aumentó en Ch\$ 1.832 millones, explicado fundamentalmente por la venta del edificio corporativo por Ch\$ 2.643 millones, compensado por la venta de la central térmica Diego de Almagro por Ch\$ 494 millones y terrenos por Ch\$ 317 millones efectuados el ejercicio anterior.

Durante el 2T de 2023, la Venta de activos no tuvo variación significativa.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 21.845 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 54.487 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 32.195 millones, producto de un mayor resultado de la Compañía y a menores ingresos por impuesto de M\$ 18.380 millones, por efectos de corrección monetaria del periodo.

Durante el 2T de 2023, los Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades no tuvieron una variación significativa.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los Activos Totales de la Compañía aumentaron en Ch\$ 6.548 millones al 30 de junio de 2023, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2022.

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	jun-23	dic-22	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.672.046	1.700.123	(28.077)	(1,7%)
Activos No Corrientes	2.741.807	2.707.182	34.625	1,3%
Total Activos	4.413.853	4.407.305	6.548	0,2%

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de Ch\$ 28.077 millones al 30 de junio de 2023 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 182.968 millones**, principalmente por un menor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 131.908 millones, una menor cuenta por cobrar a Endesa Energía por venta de gas por Ch\$ 31.754 millones, una menor cuenta por cobrar por concepto de operaciones de derivados de commodities a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 75.909 millones, compensado por una mayor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 47.784 millones por concepto de venta de energía y un mayor saldo por cobrar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 9.833 millones por concepto de anticipos por compra de gas.
- **Disminución en Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 29.739 millones**, que corresponde un menor saldo de pagos provisionales mensuales por Ch\$ 29.531 millones.
- **Disminución en Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por Ch\$ 26.445 millones**, y que corresponde a la venta del edificio Corporativo de Enel Generación Chile.
- **Aumento en Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 9.070 millones**, que corresponde principalmente a instrumentos de derivados de cobertura.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 71.475 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 79.482 millones, compensado por una disminución de Ch\$ 8.027 millones por concepto de seguros.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 90.810 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 98.391 millones, compensado en parte por menores saldos por anticipos a proveedores por Ch\$ 6.643 millones y cuentas por cobrar al personal por Ch\$ 832 millones.
- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 40.601 millones**, principalmente por mayor stock de gas por Ch\$ 38.291 millones y un mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 1.721 millones.

Los Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 34.625 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 71.778 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 98.512 millones, compensado en parte por la depreciación del ejercicio por Ch\$ 26.607 millones.
- **Aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 4.271 millones**, principalmente por la utilidad y diferencia de conversión de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 4.273 millones.
- **Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 41.186 millones**, explicado fundamentalmente por una disminución por Ch\$ 40.943 millones de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía, asociadas a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados ("Ley de Estabilización Tarifaria").
- **Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 7.980 millones**, producto de una menor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Los Pasivos Totales de la Compañía, al 30 de junio de 2023, incluido el Patrimonio, aumentaron en Ch\$ 6.548 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2022.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	jun-23	dic-22	Variación	Var %
Pasivo Corriente	1.327.823	1.082.602	245.221	22,7%
Pasivo No corriente	892.212	1.240.479	(348.267)	(28,1%)
Patrimonio Total	2.193.818	2.084.224	109.594	5,3%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	2.180.917	2.071.385	109.532	5,3%
<i>Participaciones no controladoras</i>	12.901	12.839	62	0,5%
Total Patrimonio y Pasivos	4.413.853	4.407.305	6.548	0,2%

Los Pasivos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 245.221 millones y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 318.832 millones**, explicado por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 320.141 millones, dado por (i) el traspaso desde el largo plazo del Yankee Bond de US\$ 400 millones por Ch\$ 342.344 millones, (ii) reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 1.093 millones, (iii) devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 22.569 millones, compensado por (iv) el pago de intereses deuda en bonos por Ch\$ 23.502 millones, (v) diferencia de cambio por Ch\$ 21.680 millones. Adicionalmente hubo una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 1.309 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 3.048 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 69.184 millones, compensado por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 51.322 millones, un menor dividendo por pagar por Ch\$ 16.024 millones y menores cuentas por pagar varias por Ch\$ 4.886 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 58.645 millones**, principalmente por un menor saldo por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 167.703 millones por concepto de dividendos, una menor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 18.144 millones por concepto de compra de energía, compensado en parte por una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por concepto de compra de gas por Ch\$ 128.454 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 8.511 millones**, por concepto de impuesto a la renta.

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 348.267 millones al 30 de junio de 2023, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 393.263 millones**, explicado por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 371.738 millones, debido a (i) el traspaso al corto plazo del Yankee Bond de US\$ 400 millones por Ch\$ 342.344 millones, (ii) una menor diferencia de cambio por Ch\$ 17.186 millones, (iii) pago de capital por Ch\$ 20.106 millones, compensado por (iii) mayor monto por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 6.350 millones y (iv) menores saldos por gastos de formalización de deuda por Ch\$ 1.548 millones. Adicionalmente hubo una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 21.525 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 9.756 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.
- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 3.945 millones**, principalmente por una disminución en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 3.882 millones.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros no corrientes por Ch\$ 59.277 millones**, correspondiente a ingresos diferidos.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 2.193.818 millones al 30 de junio de 2023.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 2.180.917 millones, presentando un aumento de Ch\$ 109.532 millones, que se explica principalmente por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 108.830 millones y por una utilidad en resultados integrales de Ch\$ 534 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 12.901 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 62 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 5.154 millones, compensado por el pago de dividendos por Ch\$ 5.092 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	jun-23	dic-22	jun-22	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,26	1,57		(0,31)	(19,8%)
	Razón Ácida (2)	Veces	1,20	1,53		(0,33)	(21,6%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	344.223	617.521		(273.298)	(44,3%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,01	1,11		(0,10)	(9,0%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	59,8%	46,6%		13,2%	28,4%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	40,2%	53,4%		(13,2%)	(24,7%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	11,65		2,70	8,95	n/a
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	7,7%		1,5%	6,3%	n/a
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	36,1%		6,0%	30,1%	n/a
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	16,5%		3,0%	13,5%	n/a

(1) Corresponde a la razón entre (I) Activos Corrientes y (II) Pasivos Corrientes.

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

(3) Corresponde a la razón entre (I) Total Pasivos y (II) Patrimonio Total.

(4) Corresponde a la proporción del (I) Pasivo Corriente en relación a (II) Total Pasivos.

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

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

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

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

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

- > **La liquidez corriente** al 30 de junio de 2023 alcanzó 1,26 veces, presentando una disminución de 19,8% respecto a diciembre de 2022. Esta disminución se debe principalmente por un aumento de los Otros pasivos financieros corrientes y por una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón ácida** al 30 de junio de 2023 alcanzó 1,20 veces, presentando una disminución de 21,6% con respecto al 31 de diciembre de 2022. Esta disminución se debe principalmente por un aumento de los Otros pasivos financieros corrientes, un incremento en los inventarios y por una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **El capital de trabajo** al 30 de junio de 2023 fue de Ch\$ 344.223 millones, presentando una disminución de Ch\$ 273.298 millones respecto a diciembre de 2022. Esta disminución se debe principalmente por un aumento de los Otros pasivos financieros corrientes y por una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,01 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,01 veces para el periodo terminado al 30 de junio de 2023.
- > **La cobertura de costos financieros** al 30 de junio de 2023 fue de 11,65 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA generado en el período 2023. Este índice presentó un aumento explicado por un mejor EBITDA en el periodo 2023 respecto del 2022.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual aumentó con respecto al periodo anterior, alcanzando un 7,7% al 30 de junio de 2023, producto de un mejor resultado de explotación obtenido en el presente periodo.
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 36,1% al 30 de junio de 2023, muy superior al 6,0% registrado en igual periodo del año anterior.
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 16,5% por el periodo terminado al 30 de junio de 2023, superando ampliamente al 3,0% registrado en igual periodo del año anterior.

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 7.294 millones por el periodo terminado al 30 de junio de 2023, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 16.289 millones con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	jun-23	jun-22	Variación	Var %
Flujo de Operación	171.230	(42.922)	214.152	n/a
Flujo de Inversión	60.957	(19.105)	80.062	n/a
Flujo de Financiamiento	(239.481)	71.022	(310.503)	n/a
Flujo neto del ejercicio	(7.294)	8.995	(16.289)	(181,1%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 171.230 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 214.152 millones respecto de junio de 2022. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 2.083.351 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.820.755 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 22.889 millones, pagos por primas de seguros por Ch\$ 17.310 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 2.761 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 46.597 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de Ch\$ 60.957 millones, que se explica principalmente por el cobro de fondos invertidos por Ch\$ 131.377 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada y la venta del edificio corporativo por Ch\$ 27.820 millones, compensado en parte por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 105.594 millones y compras de activos intangibles por Ch\$ 641 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 239.481 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 188.763 millones, intereses pagados por Ch\$ 30.823 millones, pagos por arrendamientos por Ch\$ 2.866 millones y pagos por préstamos por bonos por Ch\$ 20.107 millones.

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 2023 y 2022:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	jun-23	jun-22	jun-23	jun-22
Enel Generación Chile	105.089	76.664	23.278	29.160
Pehuenche	505	2.270	3.329	3.679
Total Consolidado	105.594	78.934	26.607	32.839

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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

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

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

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro-categorías de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 38 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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-23	dic-22
Tasa interés fijo y/o protegida	100%	100%

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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 2023, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Riesgo de commodities

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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 2023 había coberturas de Brent por 452 Kbbbl a liquidarse por compras y 255 kbbbl por ventas en 2023. Respecto del gas, había coberturas por dos commodities: a) el HH Swap con 0 TBtu a liquidarse por compra y 0,9 TBtu a liquidarse por ventas en 2023; y b) el HH Future, con 7,0 TBtu a liquidarse por compras y 6.7 a liquidarse por ventas en 2023. Respecto del carbón, había 0 kTon a liquidarse por compras y 67 kTon a liquidarse por ventas. Al 31 de diciembre de 2022 había coberturas de Brent por 450 Kbbbl a liquidarse en 2023 por compras. Respecto del gas, había coberturas por dos commodities: a) el HH Swap con 2,7 TBtu a liquidarse en 2023 por ventas; y b) el HH Future, con 18,9 TBtu a liquidarse en 2023 por compras. Respecto del carbón, había 175,6 kTon a liquidarse en 2023 por compras.

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 2023.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas y derivados financieros ver Notas 19 y 22.2.

Al 30 de junio de 2023, el Grupo Enel Generación Chile presentó una liquidez de Ch\$ 14.249 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 15.130 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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 período (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\$ 131.618 millones.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2023



III. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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