

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL GENERACIÓN CHILE AL 31 DE MARZO DE 2023

(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\$ 156.777 millones a marzo de 2023, superando ampliamente la utilidad de Ch\$ 45.611 millones registrada a marzo de 2022, debido en gran medida a mayores ventas de energía y comercialización de gas.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados a la desconexión de la central Bocamina 2, el beneficio neto de la Compañía creció un 170,4% respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 57.979 millones a marzo de 2022.
- La generación de energía neta totalizó 3.716 GWh a marzo de 2023, un 10,7% inferior (-446 GWh) al primer trimestre de 2022. Lo anterior se explicó esencialmente por una menor generación térmica asociada en gran parte 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.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 7.776 GWh durante el primer trimestre de 2023, equivalente a una disminución de 3,3% (-268 GWh) en relación a marzo de 2022. Lo anterior se explicó básicamente por menores ventas a clientes libres y al mercado spot, las cuales fueron compensadas parcialmente por una mejora en las ventas a clientes regulados.
- Los ingresos operacionales crecieron un 39,2% a marzo de 2023 al alcanzar los Ch\$ 920.812 millones, como resultado principalmente de un mayor precio medio de venta por efecto de tipo de cambio y de indexación de contratos, y de una mayor comercialización de gas.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 693.451 millones durante el primer trimestre de 2023, equivalente a un alza de 23,6% producto de un mayor costo por compras de energía por mayor cantidad y precio, y un mayor costo de comercialización de gas, compensados en parte por un menor costo por consumo de combustibles asociado en gran medida al proceso de descarbonización de la Compañía.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023

- Como resultado de lo explicado anteriormente, el EBITDA de la Compañía aumentó un 175,4% al registrar un valor de Ch\$ 197.098 millones a marzo de 2023. Al aislar los efectos extraordinarios señalados anteriormente, el EBITDA de Enel Generación Chile se incrementó en un 122,7% respecto al EBITDA ajustado de Ch\$ 88.522 millones a marzo de 2022.
- El resultado financiero presentó una mejora por Ch\$ 32.978 millones durante el primer trimestre de 2023 al registrar una ganancia de Ch\$ 25.580 millones, comparado con un gasto por Ch\$ 7.398 millones durante el primer trimestre de 2022. Lo anterior fue explicado en gran parte por un mayor ingreso financiero y una mayor utilidad por diferencia de cambio a marzo de 2023.

## RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la Compañía aumentó en US\$ 1 millón por concepto de pasivos por arrendamiento (NIIF16) con respecto a diciembre 2022, registrando un valor de US\$ 1.022 millones a marzo de 2023.
- El costo promedio de la deuda se mantuvo en un 6,7% al cierre de marzo de 2023 con respecto a diciembre 2022.
- La caja y caja equivalente disponible de la Compañía registró un valor de US\$ 1 millón a marzo de 2023.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



La potencia neta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.548 MW al 31 de marzo de 2023, y corresponde en un 63% a energías renovables. Es así como 3.416 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 2.050 MW a centrales térmicas que operan con gas o petróleo, y 82 MW en unidades de generación eólica.

Mercados en que participa	Venta de energía (Gwh)			Participación de Mercado	
	mar-23	mar-22	Var %	mar-23	mar-22
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	7.776	8.045	(3,3%)	39,9%	42,7%

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



## INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

### Cambios Regulatorios:

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

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

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

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO 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 1.800 MMUSD, mediante un nuevo instrumento denominado Documento de Pago, emitido en forma mensual por la Tesorería General de la República a las empresas de generación de energía eléctrica, en dólares estadounidenses, reajutable, cedible, con fecha de vencimiento máxima a diciembre de 2032 y con garantía estatal.

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

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

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 31 DE MARZO DE 2023



## I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de marzo de 2023 fue una utilidad de Ch\$ 156.777 millones, comparado con los Ch\$ 45.611 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 31 de marzo de 2023 y 2022:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-23	mar-22	Variación	Var %
<b>Ingresos</b>	<b>920.812</b>	<b>661.729</b>	<b>259.083</b>	<b>39,2%</b>
Ingresos ordinarios	874.963	630.719	244.244	38,7%
Otros ingresos de explotación	45.849	31.010	14.839	47,9%
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(693.451)</b>	<b>(561.060)</b>	<b>(132.391)</b>	<b>23,6%</b>
Compras de energía	(382.579)	(311.242)	(71.337)	22,9%
Consumo de combustible	(99.262)	(119.724)	20.462	(17,1%)
Gastos de transporte	(72.936)	(77.834)	4.898	(6,3%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(138.674)	(52.260)	(86.414)	165,4%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>227.361</b>	<b>100.669</b>	<b>126.692</b>	<b>125,9%</b>
Trabajos para el inmovilizado	1.306	881	425	48,2%
Gastos de personal	(11.712)	(10.450)	(1.262)	12,1%
Otros gastos por naturaleza	(19.857)	(19.521)	(336)	1,7%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>197.098</b>	<b>71.579</b>	<b>125.519</b>	<b>175,4%</b>
Depreciación y amortización	(15.134)	(17.687)	2.553	(14,4%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(204)	(53)	(151)	n/a
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>181.760</b>	<b>53.839</b>	<b>127.921</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>25.580</b>	<b>(7.398)</b>	<b>32.978</b>	<b>n/a</b>
Ingresos financieros	5.918	1.544	4.374	283,3%
Gastos financieros	(7.628)	(8.391)	763	(9,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(613)	(826)	213	(25,8%)
Diferencia de cambio	27.903	275	27.628	n/a
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>4.639</b>	<b>922</b>	<b>3.717</b>	<b>n/a</b>
Sociedades contabilizadas por método de participación	(341)	479	(820)	(171,2%)
Otras inversiones	1.890	-	1.890	100,0%
Ventas de Activos	3.090	443	2.647	n/a
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>211.979</b>	<b>47.363</b>	<b>164.616</b>	<b>n/a</b>
Impuesto sobre sociedades	(52.829)	(118)	(52.711)	n/a
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>159.150</b>	<b>47.245</b>	<b>111.905</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>156.777</b>	<b>45.611</b>	<b>111.166</b>	<b>n/a</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	2.373	1.634	739	45,2%
<b>(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>19,12</b>	<b>5,56</b>	<b>13,55</b>	<b>243,7%</b>

(\*) Al 31 de marzo 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 31 DE MARZO DE 2023



## RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de marzo de 2023, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 125.519 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 197.098 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 127.921 millones a marzo de 2023, totalizando una utilidad por Ch\$ 181.760 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 920.812 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 259.083 millones, equivalente a un 39,2% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 191.228 millones**, debido a, (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 100.633 millones, producto fundamentalmente de un mayor precio medio de venta por efecto de indexación de contratos y tipo de cambio, (ii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 91.815 millones, (iii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 13.587 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio. Lo anterior compensado por menores ventas físicas por Ch\$ 14.807 millones, correspondientes a -268 GWh, explicado por menores ventas a clientes libres (-393 GWh) y menores ventas físicas en el mercado spot (-16 GWh), compensadas en parte por mayores ventas físicas a clientes regulados (+141 GWh).
- > **Mayores otras ventas por Ch\$ 53.273 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 53.355 millones.
- > **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 14.839 millones**, explicado principalmente por (i) un ingreso adicional por Ch\$ 23.685 millones generado por una optimización de los términos comerciales considerados en un contrato con un proveedor de energía, (ii) mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 7.002 millones, compensados en parte por (iii) menores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 13.513 millones y otros servicios por Ch\$ 2.039 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 132.391 millones, equivalente a un 23,6%, que se explican por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 71.337 millones**, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+239 GWh), unida a un mayor precio promedio de compra en el mercado spot asociado a las condiciones del sistema durante el último trimestre.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



- > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 20.462 millones**, explicado por: (i) menor pérdida por deterioro en inventario de carbón por Ch\$ 16.555 millones y diésel por Ch\$ 364 millones registrados en el período 2022, ambos relacionados con el proceso de descarbonización, (ii) menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 11.555 millones, producto cierre y desconexión de todas las centrales a carbón de la Compañía, hito que se concretó en septiembre del 2022 con el cierre de la central Bocamina II, (iii) un mayor efecto positivo en coberturas de commodities por Ch\$ 20.259 millones, compensado por (iv) un mayor consumo de gas por Ch\$ 26.238 millones, debido fundamentalmente a un mayor precio promedio de compra y por (v) un mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 2.033 millones.
- > **Los gastos de transporte disminuyeron en Ch\$ 4.898 millones**, explicado principalmente por (i) un menor gasto en peajes por Ch\$ 5.538 millones, compensado por (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 640 millones.
- > **Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 86.414 millones**, explicado principalmente por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 64.249 millones y (ii) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 21.923 millones.

La **depreciación y amortización** disminuyó en Ch\$ 2.553 millones, que se explica principalmente al cambio de vida útil de los bienes de activo fijo.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación al 31 de marzo de 2023 y 2022:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	mar-23			mar-22		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	904.693	(764.265)	140.428	649.501	(624.929)	24.572
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	47.131	(5.799)	41.332	35.762	(6.495)	29.267
Ajustes de consolidación subsidiaria	(31.012)	31.012	-	(23.534)	23.534	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>920.812</b>	<b>(739.052)</b>	<b>181.760</b>	<b>661.729</b>	<b>(607.890)</b>	<b>53.839</b>

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-23	mar-22	Variación	Var %
Clientes Regulados	416.307	235.790	180.517	76,6%
Clientes no Regulados	336.720	327.643	9.076	2,8%
Ventas de Mercado Spot	17.782	16.147	1.635	10,1%
<b>Total Venta de Energía</b>	<b>770.808</b>	<b>579.580</b>	<b>191.228</b>	<b>33,0%</b>

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



## RESULTADO NO OPERACIONAL

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de marzo de 2023 y 2022:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-23	mar-22	Variación	%
Ingresos financieros	5.918	1.544	4.374	n/a
Gastos financieros	(7.628)	(8.391)	763	(9.1%)
Resultados por unidades de reajuste	(613)	(826)	213	(25,8%)
Diferencia de cambio	27.903	275	27.628	n/a
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>25.580</b>	<b>(7.398)</b>	<b>32.978</b>	<b>n/a</b>
Sociedades contabilizadas por método de participación	(341)	479	(820)	(171,2%)
Otras inversiones	1.890	-	1.890	100,0%
Ventas de Activos	3.090	443	2.647	n/a
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	4.639	922	3.717	n/a
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>211.979</b>	<b>47.363</b>	<b>164.616</b>	<b>n/a</b>
Impuesto sobre Sociedades	(52.829)	(118)	(52.711)	n/a
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>159.150</b>	<b>47.245</b>	<b>111.905</b>	<b>n/a</b>
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>156.777</b>	<b>45.611</b>	<b>111.166</b>	<b>n/a</b>
Atribuible a participaciones no controladoras	2.373	1.634	739	45,2%

### Resultado Financiero:

Al 31 de marzo de 2023 el resultado financiero alcanzó una utilidad de Ch\$ 25.580 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 32.978 millones respecto al periodo anterior, explicado principalmente por:

**Mayores ingresos financieros por Ch\$ 4.374 millones**, que se explican principalmente por mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 338 millones y por mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 4.142 millones.

**Menores gastos financieros por Ch\$ 763 millones**, principalmente explicados por menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 1.957 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley de estabilización tarifaria, los cuales disminuyeron por Ch\$ 2.752 millones y menores gastos financieros por menor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 308 millones, lo anterior compensado por mayores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



Ch\$ 553 millones y mayores intereses por optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 975 millones.

**Menor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 213 millones**, explicada 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\$ 952 millones, compensado por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 1.165 millones.

**Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 27.628 millones**, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 46.902 millones y por una mayor diferencia de cambio positiva generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 4.113 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 1.573 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A.; Lo anterior compensado por una menor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 22.626 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 12.272 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados.

#### Otros resultados distintos de la operación:

##### Sociedades contabilizadas por método de participación

**El resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación presentó una variación negativa por Ch\$ 820 millones**, que corresponde principalmente a una pérdida de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 856 millones.

##### Otras inversiones

**El resultado en Otras inversiones aumentó en Ch\$ 1.890 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.

##### Venta de activos

**El resultado en Venta de activos aumentó en Ch\$ 2.647 millones**, explicado fundamentalmente por la venta del edificio corporativo por Ch\$ 3.090 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



### Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 52.829 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 52.711 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 44.447 millones, producto de un mayor resultado de la Compañía y a menores ingresos por impuesto de M\$ 5.488 millones, por efectos de una menor corrección monetaria del periodo.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los **Activos Totales** de la Compañía  **aumentaron en Ch\$ 224.161 millones al 31 de marzo de 2023**, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2022.

<b>ACTIVOS</b> <b>(en millones de Ch\$)</b>	<b>mar-23</b>	<b>dic-22</b>	<b>Variación</b>	<b>Var %</b>
Activos Corrientes	1.903.441	1.700.123	203.318	12,0%
Activos No Corrientes	2.728.025	2.707.182	20.843	0,8%
<b>Total Activos</b>	<b>4.631.466</b>	<b>4.407.305</b>	<b>224.161</b>	<b>5,1%</b>

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de Ch\$ 203.318 millones al 31 de marzo de 2023 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento en Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 8.204 millones**, que corresponde a instrumentos de derivados de cobertura.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 23.776 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 27.870 millones, compensado por una disminución de Ch\$ 4.067 millones por concepto de seguros.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 55.340 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 57.333 millones, compensado en parte por menores saldos por anticipos a proveedores por Ch\$ 1.131 millones y cuentas por cobrar al personal por Ch\$ 756 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 129.337 millones**, principalmente por un mayor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 198.578 millones, mayor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 34.505 millones por concepto de venta de energía, un mayor saldo por cobrar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 9.694 millones por concepto de anticipos por compra de gas, compensado parcialmente por una menor cuenta por cobrar por concepto de operaciones de derivados de commodities a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 85.058 millones y una menor cuenta por cobrar a Endesa Energía por venta de gas por Ch\$ 29.897 millones.
- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 27.104 millones**, principalmente por mayor stock de gas por Ch\$ 24.200 millones y un mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 2.504 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



- Disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 13.996 millones, explicado principalmente por un menor saldo en bancos.
- 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.

Los Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 20.843 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- Aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 4.360 millones, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
- Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 37.934 millones, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 51.202 millones, compensado en parte por la depreciación del ejercicio por Ch\$ 13.296 millones.
- Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 3.259 millones, explicado fundamentalmente por una disminución por Ch\$ 3.076 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\$ 10.506 millones, producto de una menor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile.
- Disminución en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 6.996 millones, principalmente por un menor saldo en pérdidas tributarias por Ch\$ 4.411 millones y menor impuesto por provisiones Ch\$ 1.575 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



Los Pasivos Totales de la Compañía, al 31 de marzo de 2023, incluido el Patrimonio, aumentaron en Ch\$ 224.161 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2022.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	mar-23	dic-22	Variación	Var %
Pasivo Corriente	1.261.071	1.082.602	178.469	16,5%
Pasivo No corriente	1.172.594	1.240.479	(67.885)	(5,5%)
Patrimonio Total	2.197.801	2.084.224	113.577	5,5%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	2.182.589	2.071.385	111.204	5,4%
<i>Participaciones no controladoras</i>	15.212	12.839	2.373	18,5%
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>4.631.466</b>	<b>4.407.305</b>	<b>224.161</b>	<b>5,1%</b>

Los Pasivos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 178.469 millones y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 100.682 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 164.876 millones, compensado por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 48.375 millones, un menor dividendo por pagar por Ch\$ 5.995 millones y menores cuentas por pagar varias por Ch\$ 9.824 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 62.726 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por concepto de compra de gas por Ch\$ 24.793 millones, una mayor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 63.627 millones, por concepto de operaciones de derivados de commodities y compra de gas, compensado por un menor saldo por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 22.293 millones por concepto de dividendos.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 16.519 millones**, por concepto de impuesto a la renta.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 67.885 millones al 31 de marzo de 2023, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 62.497 millones**, principalmente explicado por una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 19.055 millones y por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 43.442 millones, debido a una menor diferencia de cambio por Ch\$ 46.933 millones, mayor monto por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 3.039 millones y menores saldos por gastos de formalización de deuda por Ch\$ 452 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 11.781 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros no corrientes por Ch\$ 8.695 millones**, correspondiente a ingresos diferidos.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 2.197.801 millones al 31 de marzo de 2023.

**El Patrimonio atribuible a los propietarios** de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 2.182.589 millones, presentando un aumento de Ch\$ 111.204 millones, que se explica principalmente por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 156.777 millones, compensado por una pérdida en resultados integrales de Ch\$ 45.652 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 15.212 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 2.373 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 2.373 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



#### Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	mar-23	dic-22	mar-22	Variación	Variación %
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,51	1,57		(0,06)	(3,8%)
	Razón Ácida (2)	Veces	1,45	1,53		(0,08)	(5,2%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	642.370	617.521		24.849	4,0%
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,11	1,11		-	0,0%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	51,8%	46,6%		5,2%	11,2%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	48,2%	53,4%		(5,2%)	(9,8%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	10,02		8,00	2,02	n/a
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	19,7%		8,1%	11,6%	142,6%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	37,2%		8,1%	29,1%	n/a
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	17,8%		4,3%	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 31 de marzo de 2023 alcanzó 1,51 veces, presentando una disminución de 3,8% respecto a diciembre de 2022. Esta disminución se debe principalmente por 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 por una disminución de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.
- > **La razón ácida** al 31 de marzo de 2023 alcanzó 1,45 veces, presentando una disminución de 5,2% con respecto al 31 de diciembre de 2022. Esta disminución se debe principalmente por 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, una disminución de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y a un incremento en los inventarios.
- > **El capital de trabajo** al 31 de marzo de 2023 fue de Ch\$ 642.370 millones, presentando un aumento de Ch\$ 24.849 millones respecto a diciembre de 2022. Este incremento se debe principalmente a un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,11 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,11 veces para el periodo terminado al 31 de marzo de 2023.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



- > **La cobertura de costos financieros** al 31 de marzo de 2023 fue de 10,02 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.
- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual aumentó con respecto al ejercicio anterior, alcanzando un 19,7% al 31 de marzo 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 37,2% al 31 de marzo de 2023, aumentando un 29,1% respecto al periodo anterior.
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 17,8% por el periodo terminado al 31 de marzo de 2023.

### 3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 17.629 millones por el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 26.000 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\$)	mar-23	mar-22	Variación	Var %
Flujo de Operación	225.960	41.959	184.001	n/a
Flujo de Inversión	(202.195)	(11.766)	(190.429)	n/a
Flujo de Financiamiento	(41.394)	(21.822)	(19.572)	89,7%
Flujo neto del ejercicio	(17.629)	8.371	(26.000)	n/a

**Las actividades de operación** generaron un flujo positivo de Ch\$ 225.960 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 184.001 respecto de marzo de 2022. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.114.746 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 822.729 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 12.722 millones, pagos por primas de seguros por Ch\$ 16.109 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 17.012 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 19.099 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 202.195 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 36.261 millones, compras de activos intangibles por Ch\$ 416 millones y por fondos invertidos por Ch\$ 196.877 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado en parte por la venta del edificio corporativo por Ch\$ 27.820 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 41.394 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 28.233 millones, intereses pagados por Ch\$ 11.759 millones y pagos por arrendamientos por Ch\$ 1.402 millones.

A continuación, se presentan los desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	mar-23	mar-22	mar-23	mar-22
Enel Generación Chile	36.024	24.254	11.632	14.787
Pehuenche	237	905	1.664	1.837
Total Consolidado	36.261	25.159	13.296	16.624

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO 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 (SCIGR) definido a nivel de Holding (Enel S.p.A.), que establece las pautas para la gestión de riesgos a través de los respectivos estándares, procedimientos, sistemas, etc., que se aplican en los diferentes niveles de las Compañías del Grupo Enel Generación Chile, en los procesos de identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación de riesgos que el negocio enfrenta continuamente. Estos son aprobados por la Junta Directiva de Enel S.p.A, que alberga un Comité de Controles y Riesgos, la cual respalda la evaluación y las decisiones del Directorio de Enel Generación Chile con respecto a los controles internos y sistema de gestión de riesgos, así como aquellas relativas a la aprobación de los estados financieros periódicos.

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

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

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

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

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO 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:

	mar-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 31 DE MARZO 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 primer 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 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2023 había coberturas de Brent por 432 Kbbbl a liquidarse en 2023 por compras. Respecto del gas, había coberturas por dos commodities: a) el HH Swap con 0,7 TBtu a liquidarse en 2023 por ventas; y b) el HH Future, con 0,0 TBtu a liquidarse en 2023 por compras. Respecto del carbón, había 50,4 kTon a liquidarse en 2023 por compras. 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 primer 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 31 de marzo de 2023, el Grupo Enel Generación Chile presentó una liquidez de Ch\$ 1.134 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 31 DE MARZO 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-19.

#### Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad.

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de Chile y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

#### Medición del riesgo

El Grupo Enel Generación Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la Compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO 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 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\$ 134.758 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

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2023



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 31 DE MARZO DE 2023



## III. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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