

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL GENERACIÓN CHILE AL 30 DE JUNIO DE 2024 (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\$ 242.513 millones a junio de 2024, lo cual se compara positivamente con la ganancia neta por Ch\$ 108.830 millones obtenida durante el primer semestre de 2023. Lo anterior fue resultado principalmente de un mix de generación más eficiente y de mayores ventas de energía, parcialmente compensados por un menor nivel de comercialización de gas durante el año en curso. A nivel trimestral, el resultado neto registró una utilidad de Ch\$ 109.641 millones durante el 2T 2024, equivalente a una mejora por Ch\$ 157.588 millones respecto al resultado negativo de Ch\$ 47.947 millones obtenido en el 2T 2023.
- La generación de energía neta creció un 14,9% al alcanzar 8.905 GWh a durante el primer semestre de 2024 (+1.154 GWh), debido principalmente a un mayor despacho hidroeléctrico. Durante el 2T 2024, la generación neta de la Compañía fue de 4.565 GWh, con un aumento de 13,2% (+531 GWh) respecto al 2T 2023 producto de la mejor hidrología.
- Las ventas físicas de energía se incrementaron un 13,3% respecto a junio de 2023, al totalizar 17.615 GWh (+2.065 GWh) durante el primer semestre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por mayores ventas a clientes regulados y en el mercado spot. Durante el 2T 2024, las ventas físicas aumentaron un 13,9% (+1.077 GWh) al totalizar 8.850 GWh, producto principalmente de mayores ventas a clientes regulados y en el mercado spot.
- Los ingresos operacionales disminuyeron un 3,3% al llegar a Ch\$ 1.613.590 millones durante el primer semestre de 2024, como resultado fundamentalmente de una menor comercialización de gas durante el presente ejercicio. Sin embargo, durante el 2T 2024, los ingresos operacionales crecieron un 20,5% con relación al 2T 2023 al alcanzar los Ch\$ 857.356 millones producto principalmente de las mayores ventas de energía asociadas a mayores ventas físicas y un mayor precio medio de venta expresado en pesos.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 1.202.792 millones a junio de 2024, equivalente a una reducción de 17,2% explicada básicamente por menores costos por consumo de combustibles, compras de energía y comercialización de gas. Del mismo modo, durante el 2T 2024, los costos de aprovisionamientos y servicios presentaron una reducción de 10,6% al totalizar Ch\$ 646.197 millones, reflejando en gran medida un mix de generación más eficiente como resultado de la mejor hidrología.
- Como resultado de lo señalado previamente, el EBITDA de Enel Generación Chile alcanzó un valor de Ch\$ 351.454 millones a junio de 2024, lo cual se compara positivamente con los Ch\$ 159.210 registrados en igual período del año anterior. En términos trimestrales, el EBITDA pasó de un valor negativo de Ch\$ 37.888 millones en el 2T 2023 a un resultado positivo por Ch\$ 180.550 millones en el 2T 2024.
- El resultado financiero registró una mejora por Ch\$ 5.287 millones respecto a junio 2023 al alcanzar una ganancia de Ch\$ 2.612 millones durante el primer semestre de 2024, producto fundamentalmente de un mayor ingreso financiero neto y un mejor resultado por unidades de reajuste. A nivel trimestral, el resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 28.255 millones en el 2T 2023 a uno por Ch\$ 14.157 millones en el 2T 2024, explicado en gran parte por un mayor ingreso financiero neto.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de Enel Generación Chile disminuyó en US\$ 422 millones respecto a diciembre de 2023, totalizando US\$ 549 millones a junio de 2024.
- El costo promedio de la deuda aumentó a un 7,1% en junio de 2024 desde un 6,7% registrado en diciembre de 2023, explicado principalmente por el vencimiento del Yankee Bond en abril de 2024 (US\$ 400 millones con tasa de 4,25%).
- El efectivo y equivalentes al efectivo de la Compañía registró un valor US\$ 0,3 millones a junio de 2024.

La potencia neta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.479 MW al 30 de junio de 2024, y corresponde en un 64% a energías renovables. Es así como 3.419 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 1.978 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-24 | Jun-23 | Var % | 2T2024 | 2T2023 | Var % | Jun-24 | Jun-23 |
| Sistema Eléctrico Nacional (SEN) | 17.615 | 15.549 | 13,3% | 8.850 | 7.773 | 13,9% | 43,6% | 40,2% |

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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.

- > 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 (MPC) 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

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 14 de marzo de 2023, la CNE publicó la Resolución Exenta N°86, que establece las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley N°21.472. Posteriormente, con fecha 9 de agosto de 2023, la CNE emitió la Resolución Exenta N°334, que modifica la Resolución Exenta N°86, estableciendo, entre otras materias, ciertas disposiciones, procedimientos, plazos y condiciones para la adecuada implementación de la mencionada Ley.

Durante el mes de febrero de 2024 se alcanzó el límite de US\$ 1.800 millones de cuentas por cobrar a clientes regulados que estableció la Ley N° 21.472.

- > El día 30 de abril de 2024, se publicó la Ley N°21.667, que, entre otros aspectos, establece:
 - Permitirá a las empresas suministradoras no acumular más deuda, puesto que las tarifas para los clientes sometidos a regulación de precios retomarán paulatinamente a los costos reales del precio de la energía y potencia
 - Las empresas suministradoras recuperarán los saldos generados por las leyes N°21.185 y N°21.472 o mecanismos de estabilización PEC y MPC, respectivamente.
 - Se aumenta el fondo MPC en US\$ 5.500 millones, de los cuales US\$ 3.700 millones adicionales contarán con un 30% de garantía fiscal. Estos saldos deberán ser restituidos a más tardar al 31 de diciembre de 2035.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



- Se protegerá a los usuarios más vulnerables a través de la creación de un subsidio eléctrico.

Por otra parte, los clientes con consumo mensual de más de 350 kWh-mes pagarán el precio real de la energía y potencia a partir de la publicación del decreto de precio de nudo promedio correspondiente al primer semestre 2024 más un cargo adicional (cargo MPC) que permitirá extinguir la deuda acumulada por el PEC y MPC. A su vez, los clientes con consumos menores o iguales a 350 kWh-mes pagarán el precio real de la energía y potencia a partir de la publicación del decreto correspondiente al segundo semestre 2024 y, a contar del decreto del primer semestre 2025 se les adicionará el cargo MPC.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 2024 fue una utilidad de Ch\$ 242.513 millones, comparado con los Ch\$ 108.830 millones de utilidad registrados en el período anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 30 de junio de 2024 y 2023:

| ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$) | Cifras Acumuladas | | | | Cifras Trimestrales | | | |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|----------------|----------------|
| | Jun-24 | Jun-23 | Variación | Var % | Jun-24 | Jun-23 | Variación | Var % |
| Ingresos | 1.613.590 | 1.669.103 | (55.513) | (3,3%) | 857.356 | 711.546 | 145.810 | 20,5% |
| Ingresos ordinarios | 1.588.215 | 1.594.645 | (6.430) | (0,4%) | 845.304 | 682.937 | 162.367 | 23,8% |
| Otros ingresos de explotación | 25.375 | 74.458 | (49.083) | (65,9%) | 12.052 | 28.609 | (16.557) | (57,9%) |
| Aprovisionamientos y Servicios | (1.202.792) | (1.453.269) | 250.477 | (17,2%) | (646.197) | (723.073) | 76.876 | (10,6%) |
| Compras de energía | (722.393) | (766.459) | 44.066 | (5,8%) | (361.870) | (383.880) | 22.010 | (5,7%) |
| Consumo de combustible | (213.792) | (348.238) | 134.446 | (38,6%) | (115.418) | (212.231) | 96.813 | (45,6%) |
| Gastos de transporte | (154.649) | (142.920) | (11.729) | 8,2% | (90.643) | (69.984) | (20.659) | 29,5% |
| Otros aprovisionamientos y servicios | (111.958) | (195.652) | 83.694 | (42,8%) | (78.266) | (56.978) | (21.288) | 37,4% |
| Margen de Contribución | 410.798 | 215.834 | 194.964 | 90,3% | 211.159 | (11.527) | 222.686 | n/a |
| Trabajos para el inmovilizado | 2.847 | 4.717 | (1.870) | (39,6%) | 1.877 | 3.411 | (1.534) | (45,0%) |
| Gastos de personal | (23.558) | (24.717) | 1.159 | (4,7%) | (12.432) | (13.005) | 573 | (4,4%) |
| Otros gastos por naturaleza | (38.633) | (36.624) | (2.009) | 5,5% | (20.054) | (16.767) | (3.287) | 19,6% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 351.454 | 159.210 | 192.244 | 120,8% | 180.550 | (37.888) | 218.438 | n/a |
| Depreciación y amortización | (31.059) | (30.045) | (1.014) | 3,4% | (16.740) | (14.911) | (1.829) | 12,3% |
| Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9 | 489 | (279) | 768 | n/a | (223) | (75) | (148) | 197,3% |
| Resultado de Explotación (EBIT) | 320.884 | 128.886 | 191.998 | 149,0% | 163.587 | (52.874) | 216.461 | n/a |
| Resultado Financiero | 2.612 | (2.675) | 5.287 | (197,6%) | (14.157) | (28.255) | 14.098 | (49,9%) |
| Ingresos financieros | 29.235 | 10.986 | 18.249 | 166,1% | 9.632 | 5.068 | 4.564 | 90,1% |
| Gastos financieros | (24.587) | (29.531) | 4.944 | (16,7%) | (12.648) | (21.903) | 9.255 | (42,3%) |
| Resultados por unidades de reajuste | 13.726 | 4.073 | 9.653 | n/a | 1.194 | 4.686 | (3.492) | (74,5%) |
| Diferencia de cambio | (15.762) | 11.797 | (27.559) | n/a | (12.335) | (16.106) | 3.771 | (23,4%) |
| Otros Resultados distintos de la Operación | 3.517 | 9.618 | (6.101) | (63,4%) | 2.359 | 4.979 | (2.620) | (52,6%) |
| Sociedades contabilizadas por método de participación | 3.283 | 5.085 | (1.802) | (35,4%) | 2.125 | 5.426 | (3.301) | (60,8%) |
| Otras inversiones | 234 | 1.890 | (1.656) | (87,6%) | 234 | - | 234 | 100,0% |
| Ventas de Activos | - | 2.643 | (2.643) | (100,0%) | - | (447) | 447 | (100,0%) |
| Resultado Antes de Impuestos | 327.013 | 135.829 | 191.184 | 140,8% | 151.789 | (76.150) | 227.939 | n/a |
| Impuesto sobre sociedades | (78.223) | (21.845) | (56.378) | n/a | (38.885) | 30.984 | (69.869) | n/a |
| Resultado del Ejercicio | 248.790 | 113.984 | 134.806 | 118,3% | 112.904 | (45.166) | 158.070 | n/a |
| Resultado atribuible a los propietarios de la controladora | 242.513 | 108.830 | 133.683 | 122,8% | 109.641 | (47.947) | 157.588 | n/a |
| Resultado atribuible a participaciones no controladoras | 6.277 | 5.154 | 1.123 | 21,8% | 3.263 | 2.781 | 482 | 17,3% |
| (Pérdida) Utilidad por acción \$ (*) | 29,57 | 13,27 | 16,30 | 122,8% | 13,37 | (5,85) | 19,21 | n/a |

(*) Al 30 de junio de 2024 y 2023, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 30 de junio de 2024, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 192.244 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 351.454 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 191.998 millones a marzo de 2024, totalizando una utilidad por Ch\$ 320.884 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.613.590 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 55.513 millones, equivalente a un 3,3% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 164.560 millones**, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 171.318 millones, correspondientes a +2.065 GWh, explicado por mayores ventas físicas a clientes regulados (+1.161 GWh), en el mercado spot (+618 GWh), y a clientes libres (+286 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 25.550 millones, compensado en parte por (iii) menores ingresos por coberturas de tipo de cambio por Ch\$ 30.571 millones.
- > **Menores otras ventas por Ch\$ 171.185 millones**, explicado fundamentalmente por (i) una disminución en los resultados provenientes de cobertura de commodities por Ch\$ 124.270 millones, producto principalmente de menores operaciones asociadas a un menor volumen de venta de gas y (ii) un menor ingreso por venta de gas por Ch\$ 47.086 millones.
- > **Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 49.083 millones**, explicado principalmente por (i) menor ingreso adicional por Ch\$ 38.327 millones generado por una optimización de los términos comerciales considerado en contrato con proveedor de energía y combustibles, (ii) menores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 10.766 millones, (iii) reverso de un exceso por provisión de impuestos verdes por Ch\$ 3.779 millones, reconocido en 2023. Todo lo anterior compensado parcialmente por (iv) un mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 4.310 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



En lo que respecta al 2T de 2024, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 857.356 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 145.810 millones (o un 20,5%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 711.546 millones. La variación se debe principalmente a:

- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 136.784 millones**, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 104.001 millones, correspondientes a +1.077 GWh, (ii) un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 39.312 millones, compensado en parte por (iii) menores ingresos por coberturas de tipo de cambio por Ch\$ 4.560 millones.
- > **Mayores otras ventas por Ch\$ 25.859 millones**, explicado por un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 25.768 millones.
- > **Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 16.557 millones**, explicado principalmente por (i) menor ingreso adicional por Ch\$ 14.641 millones generado por una optimización de los términos comerciales considerado en contrato con proveedor de energía y combustibles, (ii) reverso de un exceso por provisión de impuestos verdes por Ch\$ 3.779 millones, reconocido en 2023. Todo lo anterior compensado parcialmente por (iii) un mayor ingreso por servicios de regasificación por Ch\$ 2.798 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 250.477 millones, equivalente a un 17,2%, que se explican por:

- > **Menores compras de energía por Ch\$ 44.066 millones**, que se explican fundamentalmente por un menor precio promedio de compra producto de las condiciones del sistema durante el período, a pesar de existir un aumento de las compras físicas, equivalente a +911 GWh.
- > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 134.446 millones**, explicado por (i) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 9.838 millones, (ii) menor consumo de gas por Ch\$ 74.879 millones y un (iii) menor costo por operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 51.337 millones.
- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 11.729 millones**, explicado por (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 22.838 millones, compensado por (ii) un menor gasto en peajes por Ch\$ 11.109 millones, debido fundamentalmente por menores costos por concepto de Ingresos Tarifarios (IT) asociado principalmente a la baja de los precios spot.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



- > **Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 83.694 millones**, explicado principalmente por (i) un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 60.131 millones y (ii) un menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 28.677 millones.

Para el 2T de 2024, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 646.197 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 76.876 millones, equivalente a un 10,6%, respecto al mismo trimestre del periodo anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 723.073 millones. La variación se explica principalmente por:

- > **Menores compras de energía por Ch\$ 22.010 millones**, que se explican fundamentalmente por un menor precio promedio de compra producto de las condiciones del sistema durante el período, a pesar de existir un aumento de las compras físicas, equivalente a +546 GWh.
- > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 96.813 millones**, explicado por (i) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 5.705 millones, (ii) menor consumo de gas por Ch\$ 43.063 millones y un (iii) menor costo por operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 48.045 millones.
- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 20.659 millones**, explicado por un mayor gasto en peajes por Ch\$ 10.488 millones, un mayor costo de regasificación y de transporte de gas por Ch\$ 10.171 millones.
- > **Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 21.288 millones**, explicado principalmente por (i) un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 28.559 millones, (ii) compensado en parte por un menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 6.433 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en Ch\$ 2.009 millones, principalmente por un mayor costo por primas de seguros por Ch\$ 2.557 millones.

Para el 2T de 2024, **los otros gastos por naturaleza** aumentaron en Ch\$ 3.287 millones, que se explica principalmente por (i) un mayor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 2.652 millones, (ii) un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.433 millones, (iii) un mayor costo por servicios profesionales por Ch\$ 1.003 millones, compensado en parte un menor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.748 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024

A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación al 30 de junio de 2024 y 2023:

| | Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$) | | | | | |
|--------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Jun-24 | | | Jun-23 | | |
| | Ingresos Operacionales | Costos Operacionales | Resultado de Explotación | Ingresos Operacionales | Costos Operacionales | Resultado de Explotación |
| Enel Generación Chile S.A. | 1.553.504 | (1.347.516) | 205.988 | 1.624.943 | (1.587.199) | 37.744 |
| Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. | 126.473 | (11.577) | 114.896 | 102.323 | (11.181) | 91.142 |
| Ajustes de consolidación subsidiaria | (66.387) | 66.387 | - | (58.163) | 58.163 | - |
| Total Consolidado | 1.613.590 | (1.292.706) | 320.884 | 1.669.103 | (1.540.217) | 128.886 |

| | Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$) | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Jun-24 | | | Jun-23 | | |
| | Ingresos Operacionales | Costos Operacionales | Resultado de Explotación | Ingresos Operacionales | Costos Operacionales | Resultado de Explotación |
| Enel Generación Chile S.A. | 824.528 | (720.923) | 103.605 | 683.505 | (786.189) | (102.684) |
| Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. | 66.109 | (6.127) | 59.982 | 55.192 | (5.382) | 49.810 |
| Ajustes de consolidación subsidiaria | (33.281) | 33.281 | - | (27.151) | 27.151 | - |
| Total Consolidado | 857.356 | (693.769) | 163.587 | 711.546 | (764.420) | (52.874) |

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los períodos terminados al 30 de junio de 2024 y 2023, se muestran a continuación:

| (en millones de Ch\$) | Cifras Acumuladas | | | | Cifras Trimestrales | | | |
|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------|---------------------|----------------|----------------|--------------|
| | Jun-24 | Jun-23 | Variación | Var % | Jun-24 | Jun-23 | Variación | Var % |
| Clientes Regulados | 720.976 | 633.455 | 87.521 | 13,8% | 372.971 | 304.672 | 68.298 | 22,4% |
| Clientes no Regulados | 682.754 | 631.538 | 51.217 | 8,1% | 347.500 | 294.818 | 52.682 | 17,9% |
| Ventas de Mercado Spot | 73.269 | 47.447 | 25.822 | 54,4% | 45.469 | 29.665 | 15.804 | 53,3% |
| Total Venta de Energía | 1.476.999 | 1.312.439 | 164.560 | 12,5% | 765.940 | 629.156 | 136.784 | 21,7% |

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



RESULTADO NO OPERACIONAL

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de junio de 2024 y 2023:

| RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$) | Cifras Acumuladas | | | | Cifras Trimestrales | | | |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | Jun-24 | Jun-23 | Variación | % | Jun-24 | Jun-23 | Variación | % |
| Ingresos financieros | 29.235 | 10.986 | 18.249 | 166,1% | 9.632 | 5.068 | 4.564 | 90,1% |
| Gastos financieros | (24.587) | (29.531) | 4.944 | (16,7%) | (12.648) | (21.903) | 9.255 | (42,3%) |
| Resultados por unidades de reajuste | 13.726 | 4.073 | 9.653 | n/a | 1.194 | 4.686 | (3.492) | (74,5%) |
| Diferencia de cambio | (15.762) | 11.797 | (27.559) | n/a | (12.335) | (16.106) | 3.771 | (23,4%) |
| Total Resultado Financiero | 2.612 | (2.675) | 5.287 | (197,6%) | (14.157) | (28.255) | 14.098 | (49,9%) |
| Sociedades contabilizadas por método de participación | 3.283 | 5.085 | (1.802) | (35,4%) | 2.125 | 5.426 | (3.301) | (60,8%) |
| Otras inversiones | 234 | 1.890 | (1.656) | (87,6%) | 234 | - | 234 | 100,0% |
| Ventas de Activos | - | 2.643 | (2.643) | (100,0%) | - | (447) | 447 | (100,0%) |
| Total Otros Resultados Distintos de la Operación | 3.517 | 9.618 | (6.101) | (63,4%) | 2.359 | 4.979 | (2.620) | (52,6%) |
| Resultado Antes de Impuesto | 327.013 | 135.829 | 191.184 | 140,8% | 151.789 | (76.150) | 227.939 | n/a |
| Impuesto sobre Sociedades | (78.223) | (21.845) | (56.378) | n/a | (38.885) | 30.984 | (69.869) | n/a |
| Resultado del Ejercicio | 248.790 | 113.984 | 134.806 | 118,3% | 112.904 | (45.166) | 158.070 | n/a |
| Atribuible a los propietarios de la controladora | 242.513 | 108.830 | 133.683 | 122,8% | 109.641 | (47.947) | 157.588 | n/a |
| Atribuible a participaciones no controladoras | 6.277 | 5.154 | 1.123 | 21,8% | 3.263 | 2.781 | 482 | 17,3% |

Resultado Financiero:

Al 30 de junio de 2024 el resultado financiero alcanzó una utilidad de Ch\$ 2.612 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 5.287 millones respecto al período anterior. Estos resultados están principalmente explicados por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 18.249 millones, que se explican principalmente por (i) mayores ingresos por Ch\$ 17.884 millones que corresponden a intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de Distribución Eléctrica, producto de postergaciones en la fecha de emisión de los correspondientes decretos tarifarios (ii) mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 521 millones y (iii) mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.070 millones.

Durante el 2T de 2024, los ingresos financieros aumentaron en Ch\$ 4.564 millones respecto a igual trimestre del período anterior, explicados principalmente por mayores ingresos por Ch\$ 5.312 millones que corresponden a intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de Distribución Eléctrica, producto de postergaciones en la fecha de emisión de los correspondientes decretos tarifarios, y mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 367 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



Menores gastos financieros por Ch\$ 4.944 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\$ 13.598 millones y por una mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 9.268 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por (i) mayores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 6.100 millones, (ii) mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 6.720 millones y (iii) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 5.078 millones.

Durante el 2T de 2024, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 9.255 millones respecto a igual trimestre del periodo, principalmente explicados por (i) menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 2.638 millones (ii) mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 4.961 millones (iii) menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 14.026 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley de estabilización tarifaria, los cuales disminuyeron en Ch\$ 7.211 millones. Lo anterior compensado en parte por (iv) mayores intereses por optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 3.728 millones, (v) mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 4.751 millones y (vi) mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 3.821 millones.

Mayor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 9.653 millones, principalmente explicada por mayor utilidad por reajuste de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 9.733 millones, que corresponden a intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de Distribución Eléctrica, producto de postergaciones en la fecha de emisión de los correspondientes decretos tarifarios y mayores efectos **positivos debido a la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto** fue una utilidad por Ch\$ 4.697 millones. Lo anterior compensado por una menor utilidad en impuestos por recuperar por Ch\$ 4.564 millones.

Durante el 2T de 2024, el resultado por unidades de reajustes tuvo una menor utilidad de Ch\$ 3.492 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por una menor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 4.491 millones, 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\$ 1.675 millones. Lo anterior compensado una mayor utilidad por reajuste de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 2.870 millones, que corresponden a intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de Distribución Eléctrica,

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



producto de postergaciones en la fecha de emisión de los correspondientes decretos tarifarios.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 27.559 millones, explicada principalmente por: (i) mayores diferencias de cambio negativa generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 66.579 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 21.856 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A., (ii) mayor diferencia de cambio negativa por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 58.765 millones, (iii) menor diferencia de cambio positiva por contratos forwards por Ch\$ 1.077 millones y (iv) menor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 1.082 millones. Lo anterior compensado por mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 99.944 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 79.472 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 2024, el resultado por diferencia de cambio tuvo una menor pérdida por diferencia de cambio por Ch\$ 3.771 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicada principalmente por (i) menor diferencia de cambio negativa generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 10.759 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 8.751 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A., (ii) menor diferencia de cambio negativa por deuda financiera instrumentos derivados por Ch\$ 20.925 millones y (iii) mayor diferencia de cambio positiva por contratos forwards por Ch\$ 455 millones. Lo anterior compensado por mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 2.943 millones y mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 25.425 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 23.584 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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\$ 1.802 millones, que corresponde a una menor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.724 millones y una mayor pérdida en Enel Argentina por Ch\$ 78 millones.

Durante el 2T de 2024, el resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación tuvo una variación negativa de Ch\$ 3.301 millones, y corresponde principalmente a una menor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 3.240 millones.

Otras inversiones

El resultado en Otras inversiones disminuyó en Ch\$ 1.656 millones, explicado fundamentalmente por el ajuste en precio de venta de nuestra participación sobre el control conjunto en Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 1.833 millones, efectuado en 2023.

Durante el 2T de 2024, el resultado en Otras inversiones no tuvo variación significativa respecto al 2T de 2023.

Venta de activos

El resultado en Venta de activos disminuyó en Ch\$ 2.643 millones, explicado exclusivamente por la utilidad en la venta del edificio corporativo efectuada durante el año 2023.

Durante el 2T de 2024, la Venta de activos no tuvo variación significativa respecto al mismo periodo del año anterior.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 78.223 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 56.378 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 52.640 millones, producto de un mayor resultado operacional y a menores ingresos por impuesto de M\$ 3.166, por efectos de corrección monetaria del periodo.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



Durante el 2T, los Impuestos Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 38.885 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 69.869, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 66.506 millones, producto de un mayor resultado por ventas y a menores ingresos por impuesto de Ch\$ 1.743 millones, por efectos de corrección monetaria del periodo.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los Activos Totales de la Compañía disminuyeron en Ch\$ 32.307 millones al 30 de junio de 2024, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2023.

| ACTIVOS (en millones de Ch\$) | jun-24 | dic-23 | Variación | Var % |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Activos Corrientes | 1.549.072 | 1.683.683 | (134.611) | (8,0%) |
| Activos No Corrientes | 3.052.909 | 2.950.605 | 102.304 | 3,5% |
| Total Activos | 4.601.981 | 4.634.288 | (32.307) | (0,7%) |

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de Ch\$ 134.611 millones al 30 de junio de 2024 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 212.476 millones**, explicado principalmente por un menor saldo en bancos por Ch\$ 86.573 millones y un menor saldo en depósitos a plazo e instrumentos de renta fija por Ch\$ 125.761 millones.
- **Disminución en Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 6.632 millones**, correspondiente principalmente a instrumentos de derivados de cobertura por Ch\$ 6.746 millones.
- **Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 347.331 millones**, principalmente por un menor saldo en fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 204.675 millones, una menor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 135.498 millones por concepto de venta de energía, una menor cuenta por cobrar por concepto de operaciones de derivados de commodities y venta de gas a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 17.020 millones, compensado en parte por un mayor saldo por cobrar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 13.863 millones por concepto de anticipos por compra de gas.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 433.988 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 433.374 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por (i) un incremento de Ch\$ 348.991 millones, explicado por un aumento por Ch\$ 409.481 millones generados en el periodo y una disminución producto de ventas de cuentas por cobrar por Ch\$ 60.490 millones, generados como consecuencia de la aplicación de la Ley 21.472, (ii) un aumento de Ch\$ 18.096 millones asociada a reliquidaciones pendientes de facturación a empresas de Distribución Eléctrica, a la espera de la emisión de los correspondientes decretos tarifarios y (iii) un aumento de Ch\$ 65.801 millones de cuentas por cobrar derivadas del ciclo ordinario de facturación y cobranza.

Los Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 102.304 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 13.034 millones**, producto de una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile.
- **Aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 5.101 millones**, principalmente por la utilidad y diferencia de conversión de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 4.899 millones.
- **Aumento de Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 89.774 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 122.585 millones, compensado en parte por la depreciación del periodo por Ch\$ 26.064 millones y por una menor provisión de desmantelamiento por Ch\$ 9.095 millones.
- **Disminución de Activos por derecho de uso por Ch\$ 3.826 millones**, principalmente por la depreciación del periodo.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



Los Pasivos Totales de la Compañía, al 30 de junio de 2024, incluido el Patrimonio, disminuyeron en Ch\$ 32.307 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2023.

| PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$) | Jun-24 | dic-23 | Variación | Var % |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Pasivo Corriente | 1.265.091 | 1.368.122 | (103.031) | (7,5%) |
| Pasivo No corriente | 901.178 | 910.617 | (9.439) | (1,0%) |
| Patrimonio Total | 2.435.712 | 2.355.549 | 80.163 | 3,4% |
| <i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i> | 2.421.689 | 2.343.796 | 77.893 | 3,3% |
| <i>Participaciones no controladoras</i> | 14.023 | 11.753 | 2.270 | 19,3% |
| Total Patrimonio y Pasivos | 4.601.981 | 4.634.288 | (32.307) | (0,7%) |

Los Pasivos Corrientes presentaron una disminución de Ch\$ 103.031 millones y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 335.052 millones**, explicado por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 352.290 millones, dado por (i) pago de deuda por bonos por Ch\$ 385.836 millones, (ii) pago de intereses deuda en bonos por Ch\$ 25.743 millones, compensado en parte por (iii) reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 874 millones, (iv) devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 23.125 millones, (v) diferencia de cambio por Ch\$ 34.988 millones. Adicionalmente hubo un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 17.238 millones.
- **Disminución de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 25.294 millones**, por concepto de impuesto a la renta.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 150.652 millones**, principalmente por un aumento en cuenta por pagar a proveedores de compra de energía por Ch\$ 202.320 millones, un mayor saldo por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 30.386 millones, compensado en parte por un menor saldo por pagar en proveedores de combustibles por Ch\$ 64.097 millones, un menor dividendo por pagar por Ch\$ 12.316 millones y una menor cuenta por pagar al personal por Ch\$ 3.139 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 101.710 millones**, principalmente por un mayor saldo por pagar a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 220.204 millones, un mayor saldo por pagar a GNL Chile S.A. por concepto de compra de gas por Ch\$ 49.346 millones, compensado en parte por un menor saldo por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 141.936 millones por concepto de dividendos, una menor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 8.050 millones por concepto de compra de energía y una menor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A. por concepto de derivados de commodities por Ch\$ 16.514 millones.
- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 4.272 millones**, principalmente por un aumento en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 4.577 millones.

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 9.439 millones al 30 de junio de 2024, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes por Ch\$ 6.963 millones**, correspondiente a ingresos diferidos.
- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 17.338 millones**, principalmente por una disminución en la provisión de desmantelamiento.
- **Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 3.695 millones**, explicado por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 4.977 millones, debido a (i) una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 21.314 millones, (ii) por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 4.183 millones, compensado por traspaso al corto plazo intereses a pagar Ch\$ 20.923 millones. Adicionalmente hubo una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 1.282 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 12.099 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 2.435.712 millones al 30 de junio de 2024 de 2024.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 2.421.689 millones, presentando un aumento de Ch\$ 77.893 millones, que se explica principalmente por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 242.513 millones, compensado en parte por una pérdida en resultados integrales de Ch\$ 15.347 millones y pago de dividendos por Ch\$ 151.725 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 14.023 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 2.270 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 6.277 millones, compensado por el pago de dividendos por Ch\$ 4.007 millones.

Evolución de los principales indicadores financieros

| INDICADOR FINANCIERO | | UNIDAD | Jun-24 | dic-23 | Jun-23 | Variación | Variación % |
|----------------------|--------------------------------------------------------|--------|---------|---------|--------|-----------|-------------|
| Liquidez | Liquidez Corriente (1) | Veces | 1,22 | 1,23 | | (0,01) | (0,8%) |
| | Razón Ácida (2) | Veces | 1,19 | 1,20 | | (0,01) | (0,8%) |
| | Capital de Trabajo | MMCh\$ | 283.981 | 315.561 | | (31.580) | (10,0%) |
| Endeudamiento | Razón de endeudamiento (3) | Veces | 0,89 | 0,97 | | (0,08) | (8,3%) |
| | Deuda Corto Plazo (4) | % | 58,4% | 60,0% | | (1,6%) | (2,7%) |
| | Deuda Largo Plazo (5) | % | 41,6% | 40,0% | | 1,6% | 4,1% |
| | Cobertura Costos Financieros (6) | Veces | 13,20 | | 11,65 | 1,55 | 13,3% |
| Rentabilidad | Resultado explotación/Ingreso explotación | % | 19,9% | | 7,7% | 12,2% | 157,5% |
| | Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7) | % | 27,8% | | 36,1% | (8,3%) | (23,1%) |
| | Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8) | % | 14,5% | | 16,5% | (2,0%) | (12,4%) |

(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 periodo 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 periodo y al fin del periodo

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

- > La liquidez corriente al 30 de junio de 2024 alcanzó 1,22 veces, muy similar con respecto a diciembre de 2023.
- > La razón ácida al 30 de junio de 2024 alcanzó 1,19 veces, muy similar con respecto al 31 de diciembre de 2023.
- > El capital de trabajo al 30 de junio de 2024 fue de Ch\$ 283.981 millones, presentando una disminución de Ch\$ 31.580 millones respecto a diciembre de 2023.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



- > La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,89 veces, un 8,3% menor a diciembre de 2023, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,89 veces para el periodo terminado al 30 de junio de 2024.
- > La **cobertura de costos financieros** al 30 de junio de 2024 fue de 13,20 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA generado en el período 2024. Este índice presentó un aumento de 13,3% explicado por un mejor resultado financiero y Ebitda en el periodo 2024 respecto del 2023.
- > El **índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación y alcanzó un 19,9% al 30 de junio de 2024, equivalente a un aumento de 12,2% respecto al año anterior.
- > La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 27,8% al 30 de junio de 2024, disminuyendo un 8,3% respecto al ejercicio anterior.
- > La **rentabilidad de los activos** fue de un 14,5% por el periodo terminado al 30 de junio de 2024.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 217.589 millones por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2024, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 210.295 millones con respecto al mismo periodo 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-24 | jun-23 | Variación | Var % |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------|
| Flujo de Operación | 174.232 | 171.230 | 3.002 | 1,8% |
| Flujo de Inversión | 139.331 | 60.957 | 78.374 | 128,6% |
| Flujo de Financiamiento | (531.152) | (239.481) | (291.671) | 121,8% |
| Flujo neto del ejercicio | (217.589) | (7.294) | (210.295) | n/a |

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 174.232 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 3.002 millones respecto al 30 de junio de 2023. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.801.606, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.450.859 millones, por pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 21.130 millones, por pagos de impuestos por Ch\$ 94.884 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 60.263 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de Ch\$ 139.331 millones, que se explica principalmente por el cobro de fondos invertidos por Ch\$ 215.973 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada, intereses recibidos por Ch\$ 11.658 millones, compensado en parte por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 88.474 millones y compras de activos intangibles por Ch\$ 468 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 531.152 millones. Este flujo está originado principalmente por pagos por préstamos por bonos por Ch\$ 406.759 millones, dividendos pagados por Ch\$ 307.047 millones, intereses pagados por Ch\$ 36.563 millones, compensado en parte por fondos recibidos por Ch\$ 218.240 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 2024 y 2023:

| EMPRESA | Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$) | | | |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipo | | Depreciación | |
| | jun-24 | jun-23 | jun-24 | jun-23 |
| Enel Generación Chile | 86.424 | 105.089 | 22.736 | 23.278 |
| Pehuenche | 2.050 | 505 | 3.328 | 3.329 |
| Total Consolidado | 88.474 | 105.594 | 26.064 | 26.607 |

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 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 37 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 INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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-24 | dic-23 |
|---------------------------------|--------|--------|
| 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 INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 semestre de 2024, 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 INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 2024, mantenemos coberturas activas a liquidarse en Brent con un total de 173 kbbl asociadas a compras y sin exposición en contratos de venta. Respecto al gas, al mismo corte, nuestras coberturas a liquidar incluyen 2.4 TBtu en compras y 1.9 TBtu en ventas, ambas asociadas a Henry Hub Future, mientras que no hay obligaciones pendientes en Henry Hub Swap. En el segmento de carbón, contamos con 25 kTon en coberturas activas, todas en contratos de venta a liquidarse. Al cierre del primer trimestre de 2024, nuestras coberturas en Brent liquidaron 224 kbbl en compras, sin ninguna exposición en ventas. En cuanto al gas, no registramos coberturas activas pendientes de liquidación en Henry Hub Swap ni en Henry Hub Future a fecha de 31 de marzo de 2024. Respecto al carbón, las obligaciones alcanzaron 33 kTon, todas vinculadas a contratos de venta a liquidar al 31 de marzo del 2024.

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 semestre de 2024.

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 18 y 21.2.

Al 30 de junio de 2024, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 272 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Enel Generación Chile tenía una liquidez de Ch\$ 212.748 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- > Deuda Financiera, excluyendo aquella designada como instrumento de cobertura
- > Derivados de cobertura para Deuda.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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, incluyendo:

- > Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo, respecto del peso chileno.
- > Tasa de interés de los gastos financieros.

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\$ 41.633 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. 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.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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 INTERMEDIOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2024



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.