



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado neto atribuible a los accionistas de Enel Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 145.112 millones a diciembre de 2024, equivalente a una disminución de 77,1% respecto al año 2023. Lo anterior fue resultado principalmente de un efecto extraordinario relacionado a la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados a la evolución del US dólar, producto del cambio de moneda funcional en su subsidiaria Enel Generación Chile a partir de enero de 2025. A nivel trimestral, el resultado neto registró una pérdida de Ch\$ 272.980 millones durante el 4T 2024, lo que se compara negativamente con la utilidad neta de Ch\$ 357.798 millones registrada en el 4T 2023 y que se explica principalmente por la discontinuación de coberturas contables producto del cambio de moneda funcional.
- Al aislar los efectos extraordinarios asociados al cambio de moneda funcional anunciado en el 4T 2024 y a la venta de Arcadia Generación Solar en el 4T 2023, el beneficio neto de la Compañía creció un 22,4% al llegar a Ch\$ 587.197 millones a diciembre de 2024 respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 479.588 millones del año 2023. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto disminuyó un 17,1% al totalizar Ch\$ 169.105 millones en el 4T 2024 respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 203.930 millones del 4T 2023.
- Los ingresos operacionales disminuyeron un 9,0% al llegar a Ch\$ 3.987.135 millones a diciembre de 2024, explicado fundamentalmente por el efecto extraordinario de la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados a la evolución del US dólar por Ch\$ 620.164 millones y un menor nivel de comercialización de gas durante el período, ambos en el Negocio de Generación. Misma tendencia se observó durante el 4T 2024, con una reducción de 59,1% en los ingresos operacionales al alcanzar los Ch\$ 419.529 millones, explicada en gran medida por la discontinuación de coberturas antes señalada.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un valor de Ch\$ 2.905.569 millones a diciembre de 2024, equivalente a una disminución de 3,0% respecto a diciembre de 2023, explicada en gran medida por menores costos por consumo de combustibles en el Segmento de Generación. Durante el 4T 2024, los costos de aprovisionamientos y servicios crecieron un 2,5% con relación al 4T 2023 al alcanzar un total de Ch\$ 544.927 millones, producto principalmente de mayores costos por compras de energía en el Segmento de Generación.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

- Como consecuencia de los factores descritos, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 721.162 millones durante 2024, con una disminución de 30,6% respecto a diciembre de 2023. Al aislar el efecto extraordinario asociado al cambio de moneda funcional, el EBITDA de Enel Chile aumentó un 29,1% al llegar a Ch\$ 1.341.325 millones. Durante el 4T 2024, el EBITDA alcanzó un valor negativo de Ch\$ 220.396 millones, equivalente a una disminución de Ch\$ 615.882 millones respecto al 4T 2023. Al aislar el efecto extraordinario antes señalado, el EBITDA creció un 1,1% al totalizar Ch\$ 399.768 millones.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 88.384 millones a diciembre de 2023 a uno por Ch\$ 155.210 millones a diciembre de 2024, explicado fundamentalmente por menores ingresos financieros asociados a cuentas por cobrar a clientes regulados (Ley de Estabilización Tarifaria), y por una mayor pérdida por diferencias de cambio. Durante el 4T 2024, el resultado financiero registró un mayor gasto por Ch\$ 9.842 millones respecto al 4T 2023 al alcanzar un total de Ch\$ 49.234 millones producto principalmente de los menores ingresos financieros.
- Durante el año 2024, Enel Chile, a través de su subsidiaria Enel Green Power Chile (EGP Chile), incorporó 249 MW de capacidad neta adicional al conectar la planta fotovoltaica Don Humberto (81 MW) y su sistema de almacenamiento de energía BESS (67 MW) en la zona centro del país, además de las baterías de las plantas El Manzano (67 MW) y la Cabaña 2 (34 MW).
- Otro importante hito se concretó durante 2024 para Enel Chile, a través de su subsidiaria Enel Generación Chile, con la primera sincronización de la planta hidroeléctrica de pasada Los Cóndores (153 MW, Región del Maule) y el inicio de la etapa de pruebas con el Coordinador Eléctrico Nacional en el cuarto trimestre del año.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación de energía neta creció un 2,1% al alcanzar 24.639 GWh a diciembre de 2024 (+516 GWh), debido principalmente a un mayor despacho hidroeléctrico (+1.481 GWh), eólico (+366 GWh) y solar (+82 GWh). Durante el 4T 2024, la generación neta disminuyó un 7,9% (-517 GWh) al llegar a 6.055 GWh debido fundamentalmente al menor despacho térmico durante el ejercicio 2024 y a la mejor hidrología registrada durante el año 2023.
- Las ventas físicas de energía se incrementaron un 9,5% respecto a diciembre de 2023, al totalizar 35.974 GWh (+3.127 GWh) durante el año 2024. Esto se explica básicamente por una mejora de las ventas a clientes regulados y en el mercado spot. Durante el 4T 2024, las ventas físicas aumentaron un 3,9% (+335 GWh) al totalizar 8.984 GWh, producto principalmente de mayores ventas en el segmento regulado y también a clientes libres.
- Los ingresos operacionales disminuyeron un 15,0% al llegar a Ch\$ 2.784.385 millones a diciembre de 2024, explicado fundamentalmente por el efecto extraordinario de la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados a la evolución del US dólar por Ch\$ 620.164 millones y un menor nivel de comercialización de gas durante el período. Del mismo modo, durante el 4T 2024, se registró una reducción de 75,8% en los ingresos operacionales al alcanzar los Ch\$ 184.368 millones, explicada en gran medida por la discontinuación de coberturas antes señalada.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 1.845.817 millones a diciembre de 2024, equivalente a una disminución de 11,2% explicada básicamente por menores costos por consumo de combustibles y comercialización de gas con relación al año 2023. Durante el 4T 2024, los costos de aprovisionamientos y servicios presentaron un alza de 2,8% al totalizar Ch\$ 325.078 millones, producto de mayores costos por compras de energía y gastos de transporte.
- Como resultado de lo señalado previamente, el EBITDA del Segmento de Generación alcanzó un valor de Ch\$ 722.688 millones a diciembre de 2024, equivalente a una disminución de 27,1% con relación al año anterior. En términos trimestrales, el EBITDA alcanzó un valor negativo de Ch\$ 198.201 millones, equivalente a una disminución de Ch\$ 580.106 millones respecto al 4T 2023.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic-24	dic-23	Var %	4T2024	4T2023	Var %
Total Ventas (GWh)	35.974	32.847	9,5%	8.984	8.649	3,9%
Total Generación (GWh)	24.639	24.122	2,1%	6.055	6.572	(7,9%)



Distribución y Redes

- Las ventas físicas aumentaron un 3,3% respecto al año 2023 al llegar a 14.810 GWh a diciembre de 2024 (+454 GWh), principalmente en los segmentos industrial y residencial. Misma tendencia se registró durante el 4T 2024 con ventas físicas que totalizaron 3.556 GWh equivalente a un alza de 3,2% (+112 GWh) respecto al 4T 2023.
- El número de clientes creció un 1,5% al cierre del año 2024 al alcanzar un total de 2.162.606 usuarios finales, especialmente en los segmentos residencial y comercial. Por otra parte, las pérdidas de energía pasaron de 5,3% en diciembre de 2023 a 5,8% en diciembre de 2024.
- Los ingresos operacionales aumentaron un 8,6% con relación al año 2023 al registrar un valor de Ch\$ 1.641.410 millones producto esencialmente de mayores ventas de energía asociadas en parte a una mayor venta física. Durante el 4T 2024, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 357.390 millones, un 4,9% bajo el nivel mostrado en el 4T 2023 debido en gran parte a las provisiones asociadas con acuerdos de procesos voluntarios colectivos con el SERNAC.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios totalizaron Ch\$ 1.467.109 millones a diciembre de 2024, equivalente a un alza de 11,0% respecto al año anterior, explicada principalmente por un mayor costo por compras de energía. Durante el 4T 2024, los costos de aprovisionamiento y servicios alcanzaron los Ch\$ 334.123 millones, equivalente a un alza de 1,5% respecto al 4T 2023.
- Dado lo descrito previamente, el EBITDA del Segmento de Distribución y Redes alcanzó un valor de Ch\$ 60.469 millones a diciembre de 2024, un 34,5% bajo el nivel registrado durante el año 2023. En términos trimestrales, el EBITDA alcanzó un valor negativo de Ch\$ 4.071 millones, equivalente a una disminución de Ch\$ 27.577 millones respecto al 4T 2023.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic-24	dic-23	Var %	4T2024	4T2023	Var %
Total Ventas (GWh)	14.810	14.356	3,2%	3.556	3.444	3,3%
Clientes	2.162.606	2.129.821	1,5%	2.162.606	2.129.821	1,5%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

La deuda financiera bruta de la Compañía disminuyó en US\$ 477 millones respecto a diciembre 2023, totalizando US\$ 3.931 millones en diciembre de 2024. Esta variación se explica por los siguientes movimientos:

- La amortización de un Yankee Bond de Enel Generación Chile por US\$ 400 millones en abril de 2024.
- La amortización de dos cuotas (junio y diciembre) de un préstamo de Enel Finance International con Enel Chile por un total de US\$ 162 millones.
- La amortización de un préstamo bancario y un IRS asociado de Enel Chile con Banco Santander por US\$ 50 millones en junio de 2024.
- El pago de la totalidad de la línea de crédito comprometida de Enel Chile con BBVA/Mizuho por US\$ 100 millones en junio de 2024 (mes en que venció y se cerró dicha línea).
- La amortización de los bonos H y M de Enel Generación Chile por US\$ 41 millones.
- Una disminución de US\$ 10 millones por concepto de pasivos por arrendamiento (NIIF16).
- Nueva deuda de Enel Chile con Citibank y un IRS asociado con BCI por US\$ 286 millones en mayo de 2024.
- El giro en abril y posterior prepago en septiembre de 2024 de la totalidad de la línea de crédito comprometida de Enel Chile con SMBC por US\$ 50 millones (en diciembre de 2024 se cerró dicha línea).
- El giro en agosto y posterior prepago en octubre de 2024 de la totalidad de la línea de crédito comprometida de Enel Chile con DNB Bank/Citibank por US\$ 150 millones.
- Giros y prepagos de la totalidad de las líneas de crédito comprometida de Enel Chile con Enel Finance International. Durante el año, se giraron y prepagaron US\$ 1.140 millones)

La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:

Efectivo y equivalentes al efectivo	: US\$ 385 millones
Líneas de crédito comprometidas disponibles	: US\$ 690 millones

El costo promedio de la deuda en diciembre de 2024 aumentó a un 5,0% desde un 4,9% registrado en diciembre 2023.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio y de interés, Enel Chile ha establecido políticas y procedimientos para proteger sus estados financieros ante la volatilidad de estas variables.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Chile establece que debe existir un equilibrio en el largo plazo entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, a la fecha, el Grupo Enel Chile cuenta con contratos cross currency swaps por un valor de US\$ 211 millones y forwards por US\$ 20 millones.

A fin de reducir la volatilidad de los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, el Grupo Enel Chile mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda, para lo cual cuenta con contratos swaps de tasa de interés por US\$ 286 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE 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, no pudiendo ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación producto de la aplicación de este mecanismo darían origen a 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 (CNE) 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 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 US\$ 20 millones anuales desde 2023 hasta el final de su vigencia, el 31 de diciembre de 2032, además de los US\$ 15 millones aportados en 2022. Todos los saldos generados en exceso al fondo de US\$ 1.350 millones indicado en la Ley 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 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 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.
 - 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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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 de precio nudo promedio correspondiente al segundo semestre 2024 y a contar del decreto del primer semestre 2025 se les adicionará el cargo MPC.

Venta de Arcadia Generación Solar S.A.:

- > Con fecha 1 de enero de 2023, se perfeccionó la división de Enel Green Power Chile S.A., surgiendo de este proceso una nueva Compañía denominada Arcadia Generación Solar S.A., a la que se asignaron los activos y pasivos asociados a las plantas solares Carrera Pinto, Pampa Solar Norte, Diego de Almagro y Domeyko, e incorporándose a ella la totalidad de los accionistas de Enel Green Power Chile S.A. por un número de acciones igual al que tenían en la sociedad dividida. Con fecha 24 de octubre de 2023, Enel Chile concretó la venta de la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por Arcadia Generación Solar S.A., correspondiente a un 99,99% del capital, a Sonnedix Chile Arcadia SpA y Sonnedix Chile Arcadia Generación SpA. por una cantidad aproximada de US\$ 556 millones.

Cambio de moneda funcional:

Durante el último Trimestre de 2024, la Compañía finalizó una actualización del análisis sobre la determinación de su moneda funcional, concluyendo que se debía cambiar de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos de América, a contar del 1 de enero de 2025.

Este cambio de moneda funcional se genera sustancialmente por el hecho de que, en la misma fecha, su subsidiaria Enel Generación Chile cambiará su moneda funcional, de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos de América. Lo anterior, debido fundamentalmente a que, a contar de 2025, la principal fuente de ingreso de dicha subsidiaria tendrá su origen en el segmento de clientes libres, los que, considerando los ciclos de facturación y cobro, originan una exposición al riesgo de tipo de cambio sustancialmente menor en comparación al segmento de clientes regulados, segmento que representó la mayor fuente de ingresos hasta 2024.

De esta forma, considerando la relevancia del segmento de generación para el Grupo, la principal fuente de ingresos de Enel Chile, esto es, los dividendos provenientes de sus subsidiarias tendrán una base de determinación consistente en dólares de los Estados Unidos de América.

Por otra parte, la Compañía mantenía ciertas operaciones definidas como coberturas de flujos de efectivo, que cubrían el riesgo de tipo de cambio de una parte de los



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ingresos de Enel Generación Chile directamente vinculados a la evolución del dólar estadounidense, que se gestionaban mediante la obtención de financiación en esta última moneda y de contratos de derivados. Considerando el cambio de moneda funcional previsto para Enel Generación Chile, las coberturas contables antes descritas pierden su efectividad y, por lo tanto, debido al cambio en el objetivo de la gestión de riesgo, fueron discontinuadas prospectivamente.

Al cierre del ejercicio 2024, el monto acumulado en las reservas de coberturas de flujos de caja, relacionadas con ingresos directamente vinculados a la evolución del dólar estadounidense, ascendía a Ch\$ 620.164 millones, antes de impuestos. Dicho monto fue íntegramente reconocido como menores ingresos del ejercicio.



MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

El negocio de generación, desarrollado a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile y Enel Green Power Chile (en adelante EGP Chile), cuenta con una potencia neta total de 8.869 MW¹ al 31 de diciembre de 2024. Los activos de generación se encuentran diversificados, con foco en energías renovables, las cuales representan un 78%² de la potencia neta de Enel Chile. Es así como 3.665 MW corresponden a unidades de generación hidroeléctricas, 1.965 MW a centrales térmicas que operan con gas o petróleo, 2.050 MW a plantas solares, 903 MW a unidades de generación eólica, 83 MW a capacidad geotérmica y 203 MW a sistemas de almacenamiento de energía (BESS).

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)	
	dic-24	dic-23	Var %	4T2024	4T2023	Var %	dic-24	dic-23
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	35.974	32.847	9,5%	8.984	8.649	3,9%	45,6%	44,2%

Segmento de Distribución y Redes

El negocio de Distribución y Redes es llevado a cabo por nuestras subsidiarias Enel Distribución Chile S.A. y Enel Colina S.A.

Enel Distribución Chile es una de las compañías de distribución eléctrica más grande de Chile, en términos de número de clientes regulados, activos de distribución y ventas de energía. Opera en un área de concesión de 2.105 kilómetros cuadrados, distribuyendo electricidad en 33 comunas de la Región Metropolitana.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Distribución y Redes al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

¹ Incluye 402 MW de capacidad neta adicional durante el año 2024 y 2 MW adicionales por repotenciación de la capacidad instalada de la central hidroeléctrica Rapel. Capacidad adicional: cuando el primer circuito de aerogeneradores/campo fotovoltaico se conecta a la red y comienza a producir energía y todos los circuitos de aerogeneradores/campos fotovoltaicos se completan electromecánicamente. La capacidad que debe declararse como "adicional" se refiere a la capacidad nominal electromecánica completada.

² Corresponde a Renovables + BESS (Battery Energy Storage System).



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Información Física	Ventas de Energía (GWh)			Pérdidas de energía (%)		
	dic-24	dic-23	Var %	4T2024	4T2023	Var %
Negocio de Distribución y Redes	14.810	14.356	3,2%	3.556	3.444	3,3%

Otra Información	dic-24	dic-23	Var %
Número de Clientes	2.162.606	2.129.821	1,5%
Clientes/Empleados	3.911	3.622	8,0%

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio y tipo de clientes, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23
Generación	2.476.816	2.695.963	(467.797)	(443.301)	2.009.019	2.252.662
Clientes Regulados	1.506.474	1.230.087	(411.749)	(394.525)	1.094.725	835.562
Clientes no Regulados	826.413	1.348.030	(56.048)	(48.760)	770.365	1.299.270
Ventas de Mercado Spot	143.929	117.846	-	(16)	143.929	117.830
Distribución y Redes	1.590.441	1.455.710	(19.726)	(17.414)	1.570.715	1.438.296
Residenciales	841.866	742.496	-	-	841.866	742.496
Comerciales	452.894	435.450	-	-	452.894	435.450
Industriales	121.963	120.007	-	-	121.963	120.007
Otros Consumidores	173.718	157.757	(19.726)	(17.414)	153.992	140.343
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(487.523)	(460.715)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	3.579.734	3.690.958	(487.523)	(460.715)	3.579.734	3.690.958
Variación en millones de Ch\$ y %	(111.224)	(3,01%)	-	-	(111.224)	(3,01%)

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Trimestrales					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	4T2024	4T2023	4T2024	4T2023	4T2024	4T2023
Generación	146.213	632.270	(134.857)	(128.827)	11.356	503.443
Clientes Regulados	357.526	272.676	(120.088)	(113.551)	237.438	159.125
Clientes no Regulados	(231.630)	314.040	(14.769)	(15.260)	(246.399)	298.780
Ventas de Mercado Spot	20.317	45.554	-	(16)	20.317	45.538
Distribución y Redes	340.751	361.637	(4.700)	(4.104)	336.051	357.533
Residenciales	170.813	98.337	-	-	170.813	98.337
Comerciales	102.072	160.424	-	-	102.072	160.424
Industriales	27.864	44.363	-	-	27.864	44.363
Otros Consumidores	40.002	58.513	(4.700)	(4.104)	35.302	54.409
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(139.557)	(132.932)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	347.407	860.975	(139.557)	(132.931)	347.407	860.976
Variación en millones de Ch\$ y %	(513.568)	(59,65%)	-	-	(513.569)	(59,65%)



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2024, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Chile alcanzó una utilidad de Ch\$ 145.112 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 488.344 millones, o un 77,1% respecto al ejercicio 2023. En relación con el 4T 2024, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Chile registró una pérdida de Ch\$ 272.980 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 630.777 millones, respecto a la utilidad de Ch\$ 357.798 millones obtenida el 4T 2023.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-24	dic-23	Variación	Var %	4T2024	4T2023	Variación	Var %
Ingresos	3.987.135	4.380.246	(393.111)	(9,0%)	419.529	1.026.439	(606.910)	(59,1%)
Ingresos ordinarios ⁽¹⁾	3.904.733	4.262.591	(357.858)	(8,4%)	396.645	1.027.023	(630.378)	(61,4%)
Otros ingresos de explotación	82.402	117.655	(35.252)	(30,0%)	22.884	(583)	23.468	n/a
Aprovisionamientos y Servicios	(2.905.569)	(2.995.585)	90.017	(3,0%)	(544.927)	(531.486)	(13.440)	2,5%
Compras de energía ⁽¹⁾	(1.915.342)	(1.785.283)	(130.060)	7,3%	(377.186)	(336.900)	(40.286)	12,0%
Consumo de combustible	(334.665)	(536.293)	201.627	(37,6%)	(52.200)	(83.805)	31.605	(37,7%)
Gastos de transporte	(356.221)	(321.592)	(34.629)	10,8%	(67.901)	(52.268)	(15.632)	29,9%
Otros aprovisionamientos y servicios	(299.340)	(352.418)	53.078	(15,1%)	(47.640)	(58.513)	10.873	(18,6%)
Margen de Contribución	1.081.566	1.384.661	(303.094)	(21,9%)	(125.397)	494.953	(620.350)	(125,3%)
Trabajos para el inmovilizado	40.733	39.629	1.103	2,8%	14.786	11.680	3.106	26,6%
Gastos de personal	(163.937)	(172.788)	8.851	(5,1%)	(42.260)	(48.768)	6.508	(13,4%)
Otros gastos por naturaleza	(237.200)	(212.544)	(24.656)	11,6%	(67.525)	(62.380)	(5.145)	8,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	721.162	1.038.958	(317.797)	(30,6%)	(220.396)	395.485	(615.882)	(155,7%)
Depreciación y amortización	(295.469)	(253.400)	(42.069)	16,6%	(72.881)	(70.157)	(2.725)	3,9%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(34.203)	(7.024)	(27.180)	n/a	(34.203)	(7.024)	(27.180)	n/a
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(18.430)	(10.773)	(7.656)	71,1%	(3.547)	(354)	(3.193)	n/a
Resultado de Explotación (EBIT)	373.059	767.761	(394.702)	(51,4%)	(331.028)	317.951	(648.979)	(204,1%)
Resultado Financiero	(155.210)	(88.384)	(66.825)	75,6%	(49.234)	(39.391)	(9.842)	25,0%
Ingresos financieros	78.282	134.254	(55.971)	(41,7%)	16.264	68.199	(51.935)	(76,2%)
Gastos financieros	(232.584)	(247.068)	14.483	(5,9%)	(58.815)	(103.923)	45.108	(43,4%)
Resultados por unidades de reajuste	20.824	25.286	(4.462)	(17,6%)	(1.069)	16.085	(17.154)	(106,6%)
Diferencia de cambio	(21.732)	(856)	(20.876)	2437,8%	(5.614)	(19.752)	14.138	(71,6%)
Otros Resultados distintos de la Operación	8.122	227.549	(219.427)	(96,4%)	1.673	218.915	(217.241)	(99,2%)
Otras inversiones	(292)	217.452	(217.743)	(100,1%)	-	215.618	(215.618)	(100,0%)
Ventas de Activos	-	4.395	(4.395)	(100,0%)	-	3.809	(3.809)	(100,0%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	8.414	5.702	2.712	47,6%	1.673	(513)	2.186	n/a
Resultado Antes de Impuestos	225.972	906.926	(680.954)	(75,1%)	(378.588)	497.474	(876.062)	(176,1%)
Impuesto sobre sociedades	(34.929)	(226.912)	191.984	(84,6%)	111.671	(119.788)	231.459	(193,2%)
Resultado del Período	191.043	680.013	(488.970)	(71,9%)	(266.917)	377.687	(644.603)	(170,7%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	145.112	633.456	(488.344)	(77,1%)	(272.980)	357.798	(630.777)	(176,3%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	45.931	46.558	(627)	(1,4%)	6.063	19.889	(13.826)	(69,5%)
Utilidad por acción ⁽²⁾	2,10	9,16	(7,06)	(77,1%)	(3,95)	5,17	(9,12)	(176,3%)

(1) Al cierre del ejercicio 2023, se incluyó una reclasificación entre dos partidas del resultado operacional, relacionada con operaciones realizadas hasta el 30 de septiembre de dicho año, ambos por un valor de Ch\$ 176.544 millones. Dicha reclasificación implicó aumentar los ingresos por actividades ordinarias y las compras de energía, producto de un ajuste en las estimaciones de aquellos beneficios al cliente final establecidos por la Ley 21.472, de agosto de 2022, y regulación complementaria emitida por la CNE durante 2023, que, si bien se aplican como un descuento en las tarifas vigentes, la Compañía estima que serán repercutidos al cliente final en el futuro.

(2) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 69.166.557.220



EBITDA

El EBITDA consolidado de Enel Chile acumulado al 31 de diciembre de 2024, alcanzó los Ch\$ 721.162 millones, presentando una disminución de Ch\$ 317.797 millones, o una reducción de un 30,6%, respecto al EBITDA del ejercicio 2023, principalmente explicada por una pérdida extraordinaria por Ch\$ 620.164 millones registrada al cierre del presente, relacionada a la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados a la evolución del US dólar, producto del cambio de moneda funcional en su subsidiaria Enel Generación Chile a partir de enero de 2025.

Durante el 4T 2024, el EBITDA consolidado alcanzó los Ch\$ 220.396 millones, presentando una disminución de Ch\$ 615.882 millones respecto al 4T 2023, también principalmente explicada por la discontinuación de coberturas contables indicada anteriormente.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza que determinan nuestro EBITDA, desglosados por cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	di c-24	di c-23	Variación	Var %	4T2024	4T2023	Variación	Var %
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	2.784.385	3.276.387	(492.002)	(15,0%)	184.368	760.240	(575.871)	(75,8%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución y Redes	1.641.410	1.511.619	129.791	8,6%	357.390	375.717	(18.327)	(4,9%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(438.660)	(407.760)	(30.900)	7,6%	(122.229)	(109.517)	(12.712)	11,6%
Total Ingresos de Explotación Consolidados	3.987.135	4.380.246	(393.111)	(9,0%)	419.529	1.026.439	(606.910)	(59,1%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(1.845.817)	(2.077.671)	231.853	(11,2%)	(325.078)	(316.343)	(8.735)	2,8%
Costos de Explotación Segmento de Distribución y Redes	(1.467.109)	(1.321.193)	(145.916)	11,0%	(334.123)	(329.279)	(4.844)	1,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	407.357	403.278	4.079	1,0%	114.275	114.136	138	0,1%
Total Costos de Explotación Consolidados	(2.905.569)	(2.995.585)	90.017	(3,0%)	(544.927)	(531.486)	(13.440)	2,5%
Gastos de personal	(52.907)	(60.883)	7.976	(13,1%)	(14.064)	(19.118)	5.054	(26,4%)
Otros gastos por naturaleza	(162.973)	(146.246)	(16.727)	11,4%	(43.427)	(42.873)	(553)	1,3%
Total Segmento de Generación	(215.880)	(207.129)	(8.751)	4,2%	(57.491)	(61.992)	4.500	(7,3%)
Gastos de personal	(29.386)	(26.534)	(2.852)	10,8%	(6.634)	(6.679)	45	(0,7%)
Otros gastos por naturaleza	(84.445)	(71.513)	(12.932)	18,1%	(20.704)	(16.253)	(4.451)	27,4%
Total Segmento de Distribución y Redes	(113.831)	(98.048)	(15.784)	16,1%	(27.338)	(22.932)	(4.406)	19,2%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(30.693)	(40.525)	9.832	(24,3%)	(10.170)	(14.544)	4.374	(30,1%)
EBITDA								
EBITDA Segmento de Generación	722.688	991.587	(268.899)	(27,1%)	(198.201)	381.905	(580.106)	(151,9%)
EBITDA Segmento de Distribución y Redes	60.469	92.378	(31.909)	(34,5%)	(4.071)	23.506	(27.577)	(117,3%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(61.996)	(45.007)	(16.989)	37,8%	(18.124)	(9.925)	(8.199)	82,6%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	721.162	1.038.958	(317.797)	(30,6%)	(220.396)	395.485	(615.882)	(155,7%)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

EBITDA Segmento de Generación:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación acumulado al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los Ch\$ 722.688 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 268.899 millones, equivalente a una disminución de un 27,1%, con respecto al ejercicio 2023. En cuanto a los resultados del 4T 2024, el EBITDA de este segmento presentó una disminución de Ch\$ 580.106 millones, comparado con igual trimestre del año anterior.

Las principales variables que explican este resultado se describen a continuación:

- Los Ingresos de Explotación acumulados al 31 de diciembre de 2024, alcanzaron los Ch\$ 2.784.385 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 492.002 millones, o un 15% inferior al ejercicio 2023, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:
 - > **Menores otras ventas por Ch\$ 239.953 millones**, explicado fundamentalmente por una disminución en los resultados provenientes de la comercialización en la venta de gas por Ch\$ 240.146 millones.
 - > **Menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 219.148 millones**, explicado principalmente por: (i) una pérdida extraordinaria por Ch\$ 620.164 millones, producto de la discontinuación de las coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados al US dólar, producto del cambio de moneda funcional de la subsidiaria Enel Generación Chile a partir de 2025; y (ii) menores ingresos por coberturas de tipo de cambio por Ch\$ 39.149 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: i) mayores ventas físicas por Ch\$ 262.144 millones, correspondientes a +3.127 GWh, explicado por mayores ventas físicas a clientes regulados (+2.047 GWh), en el mercado spot (+604 GWh), y a clientes libres (+476 GWh), y (ii) un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 177.822 millones.
 - > **Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 34.773 millones**, explicado principalmente por: (i) menor ingreso adicional por Ch\$ 26.941 millones generado por una optimización de los términos comerciales considerados en contratos con proveedores de energía y combustibles efectuada durante 2023; y (ii) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 19.697 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor ingreso de indemnizaciones por seguros por Ch\$ 8.696 millones.

En lo que respecta al 4T 2024, los Ingresos de Explotación alcanzaron los Ch\$ 184.368 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 575.871 millones respecto al mismo periodo del año anterior. La variación se debe principalmente a:

- > **Menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 486.058 millones**, explicado principalmente por (i) una pérdida extraordinaria por Ch\$ 620.164 millones, producto de la discontinuación de las coberturas contables asociadas a ingresos

directamente vinculados al US dólar, producto del cambio de moneda funcional de la subsidiaria Enel Generación Chile a partir de 2025. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 42.104 millones, correspondientes a +335 GWh, explicado por mayores ventas físicas a clientes regulados (+328 GWh) y a clientes libres (+112 GWh) y menores ventas física en el mercado.

spot (- 105 GWh); y (ii) mayores ingresos asociados a un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 97.252 millones.

- > **Menores otras ventas por Ch\$ 118.078 millones**, explicado fundamentalmente por una disminución en los resultados provenientes de la comercialización en la venta de gas por Ch\$ 118.096 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 25.868 millones**, explicado principalmente por: (i) mayores ingresos por operaciones de coberturas de commodities por Ch\$ 15.826 millones; (ii) un mayor ingreso de indemnizaciones por seguros por Ch\$ 6.210 millones; y (iii) un ingreso por concepto de incentivos asociados a la obtención de permisos ambientales incluidos en contratos con clientes por Ch\$ 3.300 millones.
- Los Costos de Explotación acumulados al 31 de diciembre de 2024, ascendieron a Ch\$ 1.845.817 millones, presentando una disminución de Ch\$ 231.853 millones, o un 11,2% inferior al ejercicio 2023, que se explica fundamentalmente por:
 - > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 201.627 millones**, explicado principalmente por: (i) un menor costo por consumo de gas por Ch\$ 115.986 millones, producto de una menor generación térmica unido a un menor precio medio de compra; (ii) un menor costo por operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 74.474 millones; y (iii) un menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 11.168 millones, producto fundamentalmente de una menor generación con este combustible.
 - > **Menores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 86.431 millones**, explicado principalmente por: (i) un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 67.248 millones; (ii) un menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 26.035 millones; y (iii) un menor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 5.055 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 11.430 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 27.982 millones**, que se explican fundamentalmente por un aumento de las compras físicas, equivalente a +2.611



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

GWh (+2.356 GWh de compras a otras generadoras y + 255 GWh de compras en el mercado spot).

- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 28.223 millones**, explicado por un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 45.122 millones, parcialmente compensado por un menor gasto en peajes por Ch\$ 16.427 millones.

Durante el 4T 2024, los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 325.078 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 8.735 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación, se explica principalmente por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 63.462 millones**, debido fundamentalmente a un aumento de las compras físicas, equivalente a +852 GWh (+375 GWh de compras a otras generadoras y +477 GWh de compras en el mercado spot).
- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 13.871 millones**, explicado principalmente por un mayor costo de regasificación y de transporte de gas por Ch\$ 18.055 millones, compensado por un menor gasto en peajes por Ch\$ 4.303 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > **Menores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 36.993 millones**, explicado principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 51.006 millones, efecto que fue parcialmente compensado por: (i) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 9.535 millones, y (ii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 2.432 millones.
- > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 31.605 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) un menor costo por consumo de gas por Ch\$ 24.006 millones; (ii) un menor costo por operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 6.929 millones, y (iii) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 671 millones.
- Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 52.907 millones al 31 de diciembre de 2024, disminuyendo en Ch\$ 7.976 millones respecto a diciembre de 2023. Esta variación se explica principalmente por: (i) un menor gasto por bonos y otros beneficios a los empleados por Ch\$ 3.618 millones; (ii) menores gastos por reestructuración vinculado a la estrategia de digitalización del Grupo por Ch\$ 1.905 millones; y (iii) un menor gasto por provisiones de vacaciones por Ch\$ 1.552 millones.

En términos trimestrales, los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) ascendieron a Ch\$ 14.064 millones durante el 4T 2024, presentando una disminución de Ch\$ 5.054 millones respecto a igual trimestre de 2023, explicado principalmente por: (i) un menor gasto por bonos y otros beneficios a los empleados por Ch\$ 2.234 millones; y (ii) menores gastos por reestructuración vinculado a la estrategia de digitalización del Grupo por Ch\$ 1.979 millones.

- Los Otros Gastos por Naturaleza acumulados al 31 de diciembre de 2024, alcanzaron los Ch\$ 162.973 millones, aumentando en Ch\$ 16.727 millones respecto a diciembre de 2023, explicado fundamentalmente por: (i) un mayor gasto por primas de seguros por Ch\$ 7.029 millones; y (ii) un mayor gasto por servicios de reparación y mantención por Ch\$ 7.464 millones, producto de la entrada en operación de proyectos solares y eólicos.

En el 4T 2024, los Otros Gastos por Naturaleza ascendieron a Ch\$ 43.427 millones, aumentando en Ch\$ 553 millones respecto al 4T 2023, que se explica principalmente por un mayor costo de seguros contratados.

EBITDA Segmento de Distribución y Redes:

El EBITDA de nuestro Segmento de Distribución y Redes alcanzó los Ch\$ 60.469 millones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de Ch\$ 31.909 millones, equivalente a una reducción un 34,5%, con respecto a diciembre de 2023. En cuanto a los resultados del 4T 2024, el EBITDA de este segmento presentó una disminución de Ch\$ 27.577 millones, comparado con igual trimestre del año anterior.

Las principales variables que explican este resultado se describen a continuación:

Los Ingresos de Explotación alcanzaron los Ch\$ 1.641.410 millones al 31 de diciembre de 2024, presentando un aumento de Ch\$ 129.791 millones respecto a los ingresos alcanzados en el mismo período de 2023. Esta variación, equivalente a un incremento de un 8,6%, se explica principalmente por:

- > **Mayores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 134.731 millones**, debido a: (i) un mayor precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 103.056 millones; y (ii) una mayor venta física de energía (+454 GWh), fundamentalmente en el segmento de clientes industriales y residenciales, por Ch\$ 50.623 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por provisiones relacionadas con acuerdos asociadas con acuerdos de procesos voluntarios colectivos con el SERNAC por Ch\$ 18.948 millones, por los eventos climáticos ocurridos durante los meses de mayo y agosto de 2024.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > **Menores ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$ 6.425 millones**, explicado principalmente por menores prestaciones de servicios de construcción de empalmes y alumbrado público.

Los Ingresos de Explotación del 4T 2024 alcanzaron los Ch\$ 357.390 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 18.327 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por:

- > *Menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 20.887 millones*, principalmente por: (i) un menor precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 14.524 millones; y (ii) provisiones relacionadas con acuerdo asociado con proceso voluntario colectivo con el SERNAC por Ch\$ 17.059 millones, por eventos climáticos ocurridos durante el mes de agosto de 2024. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ventas físicas de energía (+112 GWh), fundamentalmente en el segmento residencial y peajes, por Ch\$ 10.696 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > *Mayores ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.945 millones*, fundamentalmente por mayores prestaciones de servicios de construcción de empalmes y alumbrado público.
- Los Costos de Explotación acumulados al 31 de diciembre de 2024, ascendieron a Ch\$ 1.467.109 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 145.916 millones respecto a diciembre de 2023, equivalente a un 11% de alza, que se explica por:
 - > *Mayores costos por compras de energía por Ch\$ 117.991 millones*, debido a: (i) un mayor precio medio de compra expresado en pesos por Ch\$ 84.882 millones; y (ii) una mayor compra física en el periodo (+514 GWh) por Ch\$ 33.108 millones.
 - > *Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 25.142 millones*, explicados principalmente por mayores costos por multas impuestas por la SEC por un total de Ch\$ 29.106 millones, que incluye Ch\$ 18.842 millones (280.000 UTM) relacionadas al evento climático extraordinario del 1 y 2 de agosto de 2024. Lo anterior fue compensado parcialmente por: (i) menores costos asociados a corte y reposición por Ch\$ 2.554 millones; y (ii) menores costos de servicio de valor agregado por Ch\$ 1.410 millones.

Durante el 4T 2024, los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 334.123 millones, lo que representa un incremento de Ch\$ 4.844 millones respecto al 4T 2023. Esta variación se explica principalmente por:

- > *Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 21.652 millones*, explicados principalmente por: (i) mayores costos por multas impuestas por la SEC por un total de Ch\$ 20.834 millones, que incluye Ch\$ 18.842 millones (280.000 UTM) relacionadas al evento climático extraordinario del 1 y 2 de agosto de 2024; y (ii) por mayores costos de servicios de valor agregado por Ch\$ 817 millones.
- > *Mayores gastos de transporte por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 2.135 millones*, debido a mayores pagos a empresas de transmisión.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > *Menores costos por compras de energía por Ch\$ 18.942 millones*, debido fundamentalmente a un menor precio medio de compra de energía.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 29.386 millones al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un aumento de Ch\$ 2.852 millones respecto a diciembre de 2023, como consecuencia de: (i) un mayor gasto por pago de bono de negociación colectiva por Ch\$ 5.015 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por: (i) una mayor activación de gastos de personal destinados a proyectos inversión por Ch\$ 1.589 millones; y (ii) una menor provisión de vacaciones por Ch\$ 528 millones.

En lo que respecta al 4T 2024, los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 6.634 millones, lo que están en línea con el año anterior.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 84.445 millones en términos acumulados al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un aumento de Ch\$ 12.932 millones comparado con diciembre de 2023, explicado principalmente por un mayor costo en servicios de mantención y reparación de redes, como consecuencia de eventos climáticos extremos, que incluyen los eventos de fuerza mayor registrados el 1 y 2 de agosto del presente ejercicio.

Durante el 4T 2024, los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 20.704 millones, aumentando en Ch\$ 4.451 millones respecto al mismo período de 2023, también explicado principalmente por un mayor costo en servicios de mantención y reparación de redes, como consecuencia principalmente de los eventos de fuerza mayor registrados el 1 y 2 de agosto del presente ejercicio.

DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO

A continuación, se muestra por segmento, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para el Grupo Enel Chile, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2024 y 2023:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas					
	dic-24			dic-23		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	722.688	(270.786)	451.902	991.587	(207.400)	784.188
Segmento Distribución y Redes	60.469	(72.688)	(12.219)	92.378	(61.045)	31.333
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(61.996)	(4.628)	(66.624)	(45.007)	(2.753)	(47.760)
Total Consolidados ENEL CHILE	721.162	(348.102)	373.059	1.038.958	(271.197)	767.761

SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	Cifras Trimestrales					
	4T2024			4T2023		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	(198.201)	(90.823)	(289.024)	381.905	(63.211)	318.694
Segmento Distribución y Redes	(4.071)	(18.426)	(22.496)	23.506	(13.555)	9.951
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(18.124)	(1.383)	(19.507)	(9.925)	(769)	(10.694)
Total Consolidados ENEL CHILE	(220.396)	(110.632)	(331.028)	395.485	(77.534)	317.951

La depreciación, amortización y deterioro ascendió a Ch\$ 348.102 millones, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, aumentando en Ch\$ 76.905 millones respecto a diciembre de 2023. Esta variación se explica por:

- > **Mayor gasto por depreciación y amortización por Ch\$ 42.069 millones**, explicado principalmente por: (i) un mayor gasto en el Segmento de Generación por Ch\$ 35.522 millones, producto fundamentalmente de un mayor gasto en EGP Chile por Ch\$ 46.764 millones, debido a la entrada en operación de nuevas unidades de generación fundamentalmente solares, unido a un efecto de aumento de tipo de cambio, parcialmente compensado por un menor gasto por Ch\$ 16.639 millones producto de la venta de la filial Arcadia Generación Solar S.A. y su consiguiente salida del perímetro de consolidación en octubre de 2023; (ii) un mayor gasto en el Segmento de Distribución y Redes por Ch\$ 3.869 millones, relacionado con el traspaso de nuevas inversiones a explotación; y (iii) un mayor gasto en la matriz Enel Chile por Ch\$ 2.678 millones, producto de una mayor depreciación de activos por derecho de uso, relacionados con el arriendo de la nueva sede corporativa del Grupo en MUT (Mercado Urbano Tobalaba).
- > **Mayores Pérdidas por deterioro de valor en Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 27.180 millones**, explicado principalmente por: (i) un mayor gasto en el Segmento de Generación por Ch\$ 34.203 millones, por una pérdida por deterioro asociada al proyecto de ampliación de la Central Las Salinas, registrada al cierre del presente ejercicio. Este impacto fue parcialmente compensado por Ch\$ 7.024 millones una pérdida por deterioro de valor de propiedades, planta y equipos relacionadas con la unidad a gas de la Central Tarapacá, registrada durante 2023.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

- > **Mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar por Ch\$ 7.656 millones**, que provienen principalmente del Segmento de Distribución y Redes por Ch\$ 7.774 millones, debido fundamentalmente a una mayor pérdida crediticia esperada asociada a los clientes residenciales.

Respecto al 4T 2024, la depreciación, amortización y deterioro ascendió a Ch\$ 110.632 millones, presentando un aumento de Ch\$ 33.098 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica por: (i) una mayor pérdida por deterioro de activos de larga vida por Ch\$ 27.079 millones en el Segmento de Generación, debido al registro de una pérdida por Ch\$ 34.203 millones asociada al proyecto de ampliación de la Central Las Salinas al cierre de 2024, efecto que se compensa parcialmente con una pérdida de Ch\$ 7.024 millones registrada en 2023, asociada con la unidad a gas de la Central Tarapacá; (ii) un mayor gasto por depreciación y amortización por Ch\$ 2.725 millones, fundamentalmente en el Segmento de Generación debido a la entrada en operación de nuevas unidades de generación; y (iii) una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar por Ch\$ 3.193 millones, principalmente en el Segmento de Distribución y Redes.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Chile, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-24	dic-23	Variación	%	4T2024	4T2023	Variación	%
Ingresos Financieros	78.282	134.254	(55.971)	(41,7%)	16.264	68.199	(51.935)	(76,2%)
Gastos Financieros	(232.584)	(247.068)	14.483	(5,9%)	(58.815)	(103.923)	45.108	(43,4%)
Diferencias de Cambio	(21.732)	(856)	(20.876)	2437,8%	(5.614)	(19.752)	14.138	(71,6%)
Resultados por Unidades de Reajuste	20.824	25.286	(4.462)	(17,6%)	(1.069)	16.085	(17.154)	(106,6%)
Total Resultado Financiero	(155.210)	(88.384)	(66.825)	75,6%	(49.234)	(39.391)	(9.842)	25,0%
Otras Inversiones	(292)	217.452	(217.743)	(100,1%)	-	215.618	(215.618)	(100,0%)
Ventas de Activos	-	4.395	(4.395)	(100,0%)	-	3.809	(3.809)	(100,0%)
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	8.414	5.702	2.712	47,6%	1.673	(513)	2.186	n/a
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	8.122	227.549	(219.427)	(96,4%)	1.673	218.915	(217.241)	(99,2%)
Resultado Antes de Impuesto	225.972	906.926	(680.954)	(75,1%)	(378.588)	497.474	(876.062)	(176,1%)
Impuesto sobre Sociedades	(34.929)	(226.912)	191.984	(84,6%)	111.671	(119.788)	231.459	(193,2%)
Resultado del Período	191.043	680.013	(488.970)	(71,9%)	(266.917)	377.687	(644.603)	(170,7%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	145.112	633.456	(488.344)	(77,1%)	(272.980)	357.798	(630.777)	(176,3%)
Atribuible a participaciones no controladoras	45.931	46.558	(627)	(1,4%)	6.063	19.889	(13.826)	(69,5%)

Resultado Financiero:

El resultado financiero consolidado de Enel Chile registró una pérdida de Ch\$ 155.210 millones en términos acumulados al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 66.825 millones con respecto al gasto de Ch\$ 88.384 millones obtenido durante el ejercicio 2023. Respecto al 4T 2024, el resultado financiero registró un gasto de Ch\$ 49.234 millones, superior a los Ch\$ 39.391 millones alcanzado en el 4T 2023.

Las variables que explican este resultado se describen a continuación:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Menores ingresos financieros por Ch\$ 55.971 millones, explicados principalmente por: (i) menores intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de Distribución Eléctrica por Ch\$ 43.502 millones, producto de postergaciones en la fecha de emisión de los correspondientes decretos tarifarios; (ii) menores ingresos por a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por h\$ 13.688 millones.

Durante el 4T 2024, los ingresos financieros disminuyeron en Ch\$ 51.935 millones respecto a igual trimestre del año anterior, explicados principalmente por menores intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de Distribución Eléctrica por Ch\$ 51.627 millones, producto de postergaciones en la fecha de emisión de los correspondientes decretos tarifarios.

Menores gastos financieros por Ch\$ 14.483 millones, principalmente explicados por: (i) menores gastos financieros por Ch\$ 25.630 millones, vinculado mayoritariamente a pérdidas en ventas de cuentas por cobrar de naturaleza financiera realizadas durante 2023, específicamente de activos que surgieron de contratos de arrendamiento financiero celebrados por la Compañía, relacionados con proyectos de movilidad eléctrica; (ii) menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 10.679 millones, fundamentalmente relacionados con la venta de cuentas por cobrar generadas por la Ley N°21.185 de estabilización tarifaria, los cuales disminuyeron en Ch\$ 7.671 millones; y (iii) menores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 4.958 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores gastos financieros por: (i) mayores intereses asociados a bonos y créditos bancarios por Ch\$ 17.296 millones; y (ii) mayores gastos financieros con empresas relacionadas por Ch\$ 9.486 millones, asociado a una mayor deuda con Enel Finance International (EFI).

Durante el 4T de 2024, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 45.108 millones respecto a igual trimestre del año 2023, fundamentalmente por: (i) menores gastos financieros por Ch\$ 35.546 millones, vinculado a pérdidas en ventas de cuentas por cobrar de naturaleza financiera, específicamente de activos que surgieron de contratos de arrendamiento financiero celebrados por la Compañía, relacionados con proyectos de movilidad eléctrica; y (ii) menores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 10.540 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores gastos financieros por mayores intereses asociados a bonos y créditos bancarios por Ch\$ 4.945 millones.

Menor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 4.462 millones, principalmente explicada por: (i) menor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar y otros activos no financieros por Ch\$ 13.554 millones; y (ii) menor utilidad por reajuste de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 7.933 millones. Lo anterior parcialmente compensado por: (i) mayor efecto positivo debido a la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" sobre la sucursal que posee Enel Generación Chile en Argentina por Ch\$ 13.957 millones; y (ii) mayor utilidad por reajuste de cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 2.634 millones.

Durante el 4T 2024, el resultado por unidades de reajustes registró una mayor pérdida de Ch\$ 17.154 millones respecto a igual trimestre del año anterior, debido fundamentalmente a: (i) menor utilidad por reajuste de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 17.725 millones; y (ii) menor utilidad por reajustes por impuestos por recuperar y otros activos no financieros por Ch\$ 8.998 millones. Lo anterior parcialmente compensado mayores efectos positivos debido a la aplicación de la NIC 29 sobre la sucursal que posee Enel Generación Chile en Argentina por Ch\$ 8.001 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 20.876 millones, producto principalmente de: (i) mayores diferencias de cambio negativas por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 157.459 millones; (ii) mayores diferencias de cambio negativas por cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 152.023 millones, que incluye un efecto negativo por Ch\$ 93.165 millones generado por la aplicación de los mecanismos de estabilización tarifaria establecidos por las Leyes N°21.185, N°21.472 y N°21.667, que requirieron la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados; y (iii) mayores diferencias de cambio negativas por cuentas por pagar a empresas relacionadas por Ch\$ 171.968 millones, asociadas a créditos con EFL.

Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayores diferencias de cambio positivas por efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 12.851 millones; (ii) mayores diferencias de cambio positivas por otros activos financieros por Ch\$ 23.777 millones; (iii) mayores diferencias de cambio positivas generadas por cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 136.922 millones, que corresponden principalmente al efecto generado por la aplicación de los mecanismos de estabilización tarifaria establecidos por las Leyes N°21.185, N°21.472 y N°21.667; y (iv) mayores diferencias de cambio positivas por cuentas por cobrar a empresas relacionadas por Ch\$ 288.801 millones, asociadas fundamentalmente a cuentas por cobrar a EGP Chile.

Durante el 4T 2024, hubo una menor pérdida por diferencia de cambio por Ch\$ 14.138 millones respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por: (i) mayores diferencias de cambio positivas sobre el efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 19.565 millones; (ii) mayores diferencias de cambio positivas generadas por cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 157.559 millones, que corresponden principalmente al efecto generado por la aplicación de los mecanismos de estabilización tarifaria establecidos por las Leyes N°21.185, N°21.472 y N°21.667; (iii) mayores diferencias de cambio positivas por cuentas por cobrar a empresas relacionadas por Ch\$ 37.314 millones, asociadas fundamentalmente a cuentas por cobrar a EGP Chile; y (iv) menores diferencias de cambio negativas por cuentas por pagar a empresas relacionadas por Ch\$ 99.894 millones, principalmente asociadas a créditos con EFL.

Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayores diferencias de cambio negativas por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 214.394 millones; y (ii) mayores diferencias de cambio negativas por cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 88.553 millones, que incluye un efecto negativo por Ch\$ 101.830 millones generado por la aplicación de los mecanismos de estabilización tarifaria establecidos por las Leyes N°21.185, N°21.472 y N°21.667.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Otros resultados distintos de la operación:

El resultado en Otras Inversiones disminuyó en Ch\$ 217.743 millones comparado con el ejercicio 2023, explicado principalmente por la utilidad generada por la venta de Arcadia Generación Solar en octubre de 2023 por Ch\$ 215.618 millones.

Respecto al 4T 2024, el resultado en Otras Inversiones disminuyó en Ch\$ 215.618 millones comparado con el mismo trimestre de 2023, explicado por las mismas razones indicadas en el párrafo precedente.

El resultado de Sociedades contabilizadas por el método de la participación aumentó en Ch\$ 2.712 millones comparado con el resultado obtenido en 2023, explicado principalmente por una mayor utilidad en GNL Chile S.A. por Ch\$ 2.488 millones durante el período 2024.

Respecto al 4T 2024, el resultado de Sociedades contabilizadas por el método de la participación aumentó en Ch\$ 2.186 millones comparado con el mismo trimestre de 2023, explicado principalmente por una mayor utilidad en GNL Chile S.A.

Impuesto a las ganancias sobre Sociedades:

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó una pérdida de Ch\$ 34.929 millones por el período terminado al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 191.984 millones respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: (i) menor gasto por impuesto de Ch\$ 128.340 millones, por menores utilidades de la Compañía; (ii) un menor gasto por impuesto por Ch\$ 61.750 millones producto de la venta de la sociedad Arcadia Generación Solar S.A. en octubre de 2023. Lo anterior compensado por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 4.952 millones, por efecto de corrección monetaria.

Respecto al 4T 2024 el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades alcanzó una utilidad de Ch\$ 111.671 millones, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 231.459 millones respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: (i) un menor gasto por impuesto por Ch\$ 176.254 millones, por menores utilidades de la Compañía y por (ii) un menor gasto por impuesto por Ch\$ 61.750 millones, producto de la venta de la sociedad Arcadia Generación Solar S.A. en octubre de 2023. Lo anterior compensado por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 2.388 millones por efecto de corrección monetaria.



2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los Activos Totales de la Compañía aumentaron en Ch\$ 886.177 millones al 31 de diciembre de 2024, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2023.

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	di c-24	di c-23	Variación	Var %
Activos Corrientes	2.234.219	2.370.971	(136.752)	(5,8%)
Activos No Corrientes	10.485.679	9.462.750	1.022.929	10,8%
Total Activos	12.719.898	11.833.721	886.177	7,5%

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de Ch\$ 136.752 millones al 31 de diciembre de 2024 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 179.892 millones**, explicado principalmente por las siguientes salidas de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 4.509.721 millones; (ii) préstamos a Enel Chile con EFI por Ch\$ 1.230.854 millones; (iii) compras de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 684.004 millones; (iv) pago de bonos y préstamos bancarios por Ch\$ 755.434 millones; (v) pago de dividendos por Ch\$ 345.073 millones; (vi) pago de impuesto a las ganancias por Ch\$ 194.604 millones; (vii) pago a los empleados por Ch\$ 147.135 millones; (viii) pago de intereses por Ch\$ 205.474 millones; (ix) compras de activos intangibles por Ch\$ 38.350 millones, y (x) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 132.565 millones, fundamentalmente por pago de IVA y otros impuestos. Todo lo anterior, parcialmente compensado por: (i) recaudación de clientes por Ch\$ 6.486.575 millones, que incluye un ingreso de caja por Ch\$ 2.201.044 millones, asociado a la venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar en los Segmentos de Generación y de Distribución y Redes; (ii) préstamos de Enel Chile con EFI por Ch\$ 1.092.247 millones; y (iii) préstamos bancarios por Ch\$ 448.296 millones; (iv) intereses recibidos por Ch\$ 20.775 millones; y (v) otros cobros por actividades de operación por Ch\$ 12.842 millones.
- **Disminución de Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 48.218 millones**, explicado principalmente por una disminución de activos por derivados de cobertura por Ch\$ 49.426 millones, fundamentalmente en Enel Generación Chile.
- **Aumento de los Otros activos no financieros, corriente, por Ch\$ 52.666 millones**, explicado principalmente por un incremento en IVA crédito fiscal y otros impuestos



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

por Ch\$ 35.688 millones y mayores gastos pagados por anticipados por Ch\$ 15.557 millones, ambas en fundamentalmente en el segmento de generación.

- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 40.671 millones**, debido fundamentalmente a mayores cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 80.236 millones, que se explica principalmente por un aumento por Ch\$ 714.522 millones, como consecuencia de la aplicación de las Leyes que establecen los mecanismos de estabilización de tarifas para clientes regulados; parcialmente compensado por una disminución por Ch\$ 634.286 millones, por efecto de ventas de cuentas por cobrar asociadas a la aplicación de la Ley 21.472. Todo lo anterior parcialmente compensado por: (i) menores cuentas por cobrar por anticipo a proveedores por Ch\$ 20.821 millones; (ii) mayores pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras por Ch\$ 18.284 millones (iii) menores cuentas por cobrar por arrendamiento financiero por Ch\$ 2.359 millones.

Los Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 1.022.929 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 702.676 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) adiciones de plantas y equipo por Ch\$ 537.117 millones, principalmente del segmento de generación que aporta Ch\$ 412.489 millones; y (ii) incremento por diferencias de conversión por Ch\$ 462.938 millones, provenientes del Grupo EGP Chile. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) depreciación del ejercicio por Ch\$ 249.888 millones; y (ii) un reconocimiento pérdidas por deterioro por Ch\$ 34.203 millones.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 255.573 millones**, explicado principalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 300.236 millones, fundamentalmente asociadas a la aplicación de las Leyes que establecen los mecanismos de estabilización de tarifas para clientes regulados. Lo anterior, parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar por arrendamiento financiero por Ch\$ 45.993 millones, producto fundamentalmente de la disminución de arrendamientos financieros de buses eléctricos pertenecientes a Enel X Chile.
- **Aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 98.339 millones**, explicado principalmente por: (i) un aumento de los activos intangibles en desarrollo por Ch\$ 90.136 millones, fundamentalmente en el Segmento de Generación; (ii) aumento de programas informáticos por Ch\$ 7.758 millones; (iii) un incremento de las servidumbres y derechos de agua por Ch\$ 3.691 millones; y (iv) incremento de diferencia por conversión por Ch\$ 15.885 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por la amortización del ejercicio por Ch\$ 22.212 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 47.570 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) mayores activos por pérdidas tributarias por Ch\$ 35.311 millones, que provienen principalmente de la Matriz Enel Chile; (ii) mayores activos por provisiones por Ch\$ 5.126 millones, asociadas con acuerdos de procesos voluntarios colectivos con el SERNAC; y (iii) a la incorporación al perímetro de consolidación de la compañía Enel X Way Chile por Ch\$ 2.359 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Los Pasivos Totales de la Compañía, incluido el Patrimonio, alcanzaron los Ch\$ 12.719.898 millones al 31 de diciembre de 2024, presentando un aumento de un 7,5% comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2023.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	dic-24	dic-23	Variación	Var %
Pasivos Corrientes	2.243.487	2.793.918	(550.431)	(19,7%)
Pasivos No corrientes	5.150.031	4.278.917	871.114	20,4%
Patrimonio Total	5.326.380	4.760.886	565.493	11,9%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	4.958.798	4.446.080	512.719	11,5%
<i>Participaciones no controladoras</i>	367.581	314.806	52.775	16,8%
Total Patrimonio y Pasivos	12.719.898	11.833.721	886.177	7,5%

Los Pasivos Corrientes presentaron una disminución de Ch\$ 550.431 millones al 31 de diciembre de 2024. A continuación, se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 531.309 millones**, explicado principalmente por: (i) pago de bonos por parte de Enel Generación Chile por Ch\$ 428.151 millones (Yankee Bond US\$ 400 millones y bonos H y M US\$ 41 millones); (ii) pago de préstamos bancarios por parte de Enel Chile por Ch\$ 141.285 millones (BBVA/Mizuho US\$ 100 millones y Banco Santander US\$ 50 millones); y (iii) disminución de Instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja por Ch\$ 50.332 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por traspasos desde el largo plazo por Ch\$ 42.316 millones y diferencias de cambio Ch\$ 45.759 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes por Ch\$ 164.277 millones**, debido fundamentalmente a menores cuentas por pagar a: (i) Enel SpA por Ch\$ 86.887 millones, principalmente por concepto de dividendos; (ii) Enel Global Trading S.p.A. por Ch\$ 33.053 millones por derivados de commodities y servicios técnicos e informáticos; (iii) Enel Green Power Spa por Ch\$ 33.092 millones, por concepto de servicios técnicos; (iv) Enel Grids S.r.L por Ch\$ 20.749 millones por servicios técnicos e informáticos; (v) Enel Global Services S.r.l. por Ch\$ 6.413 millones, por concepto de servicios técnicos e informáticos; (vi) Enel X Way Chile SpA. por Ch\$ 5.741 millones, principalmente por servicios de administración y otros servicios.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores cuentas por pagar a **Enel Finance International NV (EFI)** por Ch\$ 19.928 millones, principalmente explicados por obtención de nuevos créditos por Ch\$ 287.049 millones y traspasos de deuda desde largo plazo por Ch\$ 175.200 millones, efectos que fueron compensados parcialmente por amortizaciones de capital por Ch\$ 436.923 millones y diferencias de cambios por Ch\$ 6.201 millones.

- **Aumento de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 65.943 millones**, explicado principalmente por mayores cuentas por pagar por: (i) compra de energía por Ch\$ 298.752 millones; y (ii) mayores compras de bienes y



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

servicios por Ch\$ 122.929 millones. Todo lo anterior, parcialmente compensado por (i) menores compra de activos por Ch\$ 234.305 millones; (ii) menor pago de dividendos por Ch\$ 44.981 millones; (iii) menores cuentas por pagar por compra de combustibles y gas Ch\$ 66.344 millones, y (iv) menores otras cuentas por pagar por Ch\$ 10.108 millones.

- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 28.963 millones**, explicado fundamentalmente por aumento de provisiones en Enel Generación Chile por Ch\$ 59.472 millones, parcialmente compensado por una menor provisión Enel Chile Matriz por Ch\$ 30.435 millones.
- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 26.199 millones**, explicado principalmente por: (i) registro de provisiones relacionadas con acuerdos asociadas con acuerdos de procesos voluntarios colectivos con el SERNAC por Ch\$ 18.948 millones, por los eventos climáticos extraordinarios ocurridos durante los meses de mayo y agosto de 2024; y (ii) aumento en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 8.572 millones.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 21.302 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) un IVA débito fiscal por Ch\$ 12.252 millones, y (ii) un mayor saldo por ingresos diferidos por Ch\$ 9.050 millones.

Los Pasivos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 871.114 millones al 31 diciembre de 2024, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 469.449 millones**, explicado por aumento de pasivos por préstamos bancarios y bonos por Ch\$ 471.183 millones, producto de: (i) nuevos préstamos de Enel Chile con diversas instituciones financieras por un total de Ch\$ 448.296 millones (US\$ 486 millones); (ii) un incremento de la deuda por efecto de tipo de cambio por Ch\$ 251.200 millones, (iii) amortizaciones de capital por Ch\$ 185.997 millones y; (iv) una disminución por traspaso al corto plazo por Ch\$ 42.316 millones.
- **Aumento de Otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 370.537 millones**, explicado principalmente por mayores cuentas por pagar por compra de energía, asociadas en gran medida a la aplicación de las Leyes que establecen los mecanismos de estabilización de tarifas para clientes regulados.
- **Disminución de Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes por Ch\$ 18.886 millones**, que se explica por el movimiento neto de operaciones con EFL, según el siguiente detalle: (i) nuevos créditos por Ch\$ 805.098 millones (US\$ 790 millones); (ii) mayor deuda por efecto de diferencias de cambio por Ch\$ 145.146 millones; (iii) pagos de amortizaciones por Ch\$ 793.931 millones; y (iv) traspasos al corto plazo Ch\$ 175.200 millones.
- **Aumento de pasivos por arrendamientos no corrientes por Ch\$ 23.795 millones**, explicado principalmente por nuevos arrendamientos de terrenos para el desarrollo de proyectos de generación de energías renovables, asociados al Grupo EGP Chile.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 5.326.380 millones al 31 de diciembre de 2024, presentando un aumento de Ch\$ 565.493 millones respecto al 31 de diciembre de 2023, y se explica principalmente por lo siguiente:

- El Patrimonio Atribuible a los Propietarios de Enel Chile fue de Ch\$ 4.958.798 millones, y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 2.871.346 millones y Otras reservas negativas por Ch\$ 1.794.651 millones.
 - > Las Utilidades acumuladas, presentan una variación negativa de Ch\$ 46.505 millones, que se explica por la utilidad del ejercicio por Ch\$ 145.112 millones, parcialmente compensado por dividendos pagados por Ch\$ 189.405 millones.
 - > Las Otras reservas presentan una variación positiva de Ch\$ 559.224 millones, que se explican fundamentalmente por: (i) mayores reservas de conversión por Ch\$ 126.932 millones; (ii) mayores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 429.248 millones.
- El Patrimonio Atribuible a las Participaciones No Controladoras fue de Ch\$ 367.581 millones, presentando un aumento de Ch\$ 52.775 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por: (i) la utilidad del ejercicio por Ch\$ 45.931 millones; (ii) un mayor otro resultado integral por Ch\$ 31.702 millones; y (iii) otras reservas por Ch\$ 5.915 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por dividendos pagados por Ch\$ 30.773 millones.



Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-24	dic-23	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,00	0,85	0,15	17,4%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,95	0,82	0,13	16,0%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(9.269)	(422.947)	413.679	(97,8%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,39	1,49	(0,10)	(6,6%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	30,3%	39,5%	(9,2%)	(23,2%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	69,7%	60,5%	9,2%	15,1%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,09	4,67	(1,58)	(33,9%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	9,4%	17,5%	(8,1%)	(46,5%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	3,1%	14,8%	(11,7%)	(79,2%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	1,6%	5,7%	(4,1%)	(72,7%)

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

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado del ejercicio y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del ejercicio

- > **La liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2024 alcanzó 1,0 veces, presentando una variación positiva de 17,4% con respecto al 31 de diciembre de 2023. Esta variación está explicada en gran medida por la disminución de los pasivos financieros corrientes, producto fundamentalmente de la amortización de bonos por parte de Enel Generación Chile y el pago de préstamos bancarios por parte de Enel Chile, unido a un aumento de las cuentas comerciales por cobrar.
- > **El capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2024 tuvo un valor negativo de Ch\$ 9.269 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 413.679 millones, respecto al capital de trabajo negativo obtenido al 31 de diciembre de 2023, también principalmente explicado por las razones anteriores.
- > **La razón de endeudamiento** fue de 1,39 veces, lo cual representa el grado de compromiso del patrimonio de Enel Chile para el período 2024, versus el 1,49 veces al 31 de diciembre de 2023. Esta disminución se debe en gran medida al aumento del patrimonio de la compañía.
- > **La cobertura de costos financieros** para el período terminado al 31 de diciembre de 2024 fue de 3,09 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA. La disminución de un 33,9% en este índice comparado con diciembre de 2023, se explica principalmente por una pérdida extraordinaria por Ch\$ 620.164 millones registrada al cierre del presente, que afectó significativamente el EBITDA de 2024, relacionada a la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados a la evolución del US dólar, producto del cambio de moneda funcional en su subsidiaria Enel Generación Chile a partir de enero de 2025. Aislado la pérdida extraordinaria indicada anteriormente, la cobertura de costos financieros habría sido 5,74 veces, un 23% superior a 2023.
- > **El índice de rentabilidad** registró un porcentaje de 9,4% al 31 de diciembre de 2024, comparado con el porcentaje de 17,5% obtenido en el mismo período de 2023. Esta



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

disminución en el desempeño, correspondiente a 8,1 p.p., se debe en gran medida a la pérdida extraordinaria por la discontinuación de coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados a la evolución del US dólar, comentada anteriormente.

Aislando el efecto extraordinario indicado previamente, el índice de rentabilidad habría aumentado en 4,1 p.p (21,6% al 31 de diciembre de 2024 versus 17.5% al 31 de diciembre de 2023).

- > **La rentabilidad del patrimonio** fue de 3,1% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 11,7 p.p. respecto al 14,8% obtenido al 31 de diciembre de 2023. Aislando los efectos extraordinarios registrados en 2024 y 2023, esto es la pérdida extraordinaria por discontinuación de coberturas contables y la venta de Arcadia Generación Solar, respectivamente, el índice de rentabilidad del patrimonio habría aumentado en 1,3 p.p. (12,5% al 31 de diciembre de 2024 versus 11.2% al 31 de diciembre de 2023).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de 1,6% al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de 4,1 p.p. respecto al 5,7% registrado en 2023. Aislando los efectos extraordinarios registrados en 2024 y 2023, indicados en el párrafo precedente, el índice de rentabilidad de los activos habría aumentado en 0,8 p.p. (5.2% al 31 de diciembre de 2024 versus 4.4% al 31 de diciembre de 2023).



3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 198.387 millones por el período terminado al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una menor salida de caja por Ch\$ 116.424 millones con respecto al año 2023. Las principales variables que explican este menor flujo neto negativo del período se describen a continuación:

Las actividades de operación generaron un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 1.530.905 millones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024. Estos flujos están compuestos principalmente por las siguientes entradas de efectivo: (i) cobros procedentes ventas de bienes y servicios por Ch\$ 6.486.575 millones; y (ii) cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de activos por Ch\$ 27.340 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 4.509.722 millones; (ii) pago de impuesto a las ganancias por Ch\$ 194.604 millones; (iii) pago a empleados por Ch\$ 147.135 millones; (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 132.565 millones, fundamentalmente por pago de IVA y otros impuestos; y (v) pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 6.327 millones.

La mayor entrada de efectivo por Ch\$ 825.243 millones en el flujo de operación respecto al mismo período de 2023, se debe principalmente a: (i) mayores cobros procedentes de la venta de bienes y servicios por Ch\$ 600.233 millones; (ii) menor pago a proveedores por Ch\$ 128.384 millones; y (iii) menor pago de impuesto a las ganancias por Ch\$ 100.394 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 696.099 millones por el período terminado al 31 de diciembre de 2024. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: (i) desembolsos realizados por compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 684.004 millones; y (ii) desembolsos por compra de activos intangibles por Ch\$ 38.350 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por (i) entradas de efectivo por intereses recibidos por Ch\$ 20.774 millones, y (ii) mayores cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera Ch\$ 4.147 millones.

La variación negativa en el flujo de inversión por Ch\$ 609.861 millones respecto a diciembre de 2023, se explica fundamentalmente por: (i) menores importes procedentes de la pérdida de control sobre subsidiarias por Ch\$ 520.086 millones, relacionados con la venta de Arcadia Generación Solar S.A.; (ii) mayores desembolsos por compra de propiedades, planta y equipo e Intangibles por Ch\$ 59.931 millones; (iii) menores flujos de efectivo procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 33.979 millones recibidos en el ejercicio 2023, asociados a la venta del Complejo Santa Rosa (ex sede corporativa del Grupo); (iv) Menores cobros por la venta de participación en negocios conjuntos por Ch\$ 29.662 millones, relacionados con la venta de participación en Sociedad Inversiones K Cuatro SpA.; y (v) menores intereses recibidos por Ch\$ 13.812 millones. Lo



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

anterior, parcialmente compensado por menores pagos por derivados de contratos de futuro por Ch\$ 49.858 millones.

Las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 1.033.193 millones, por el período terminado al 31 de diciembre de 2024. Estos flujos están compuestos fundamentalmente por salidas de efectivo por: (i) pago de préstamos bancarios de Enel Chile a EFI por Ch\$ 1.230.854 millones; (ii) pago de bonos por Ch\$ 428.152 millones por parte de Enel Generación Chile; (iii) pago de dividendos por Ch\$ 345.073 millones; (iv) pago de préstamos bancarios a terceros por Ch\$ 327.282 millones; (v) pago de intereses por Ch\$ 205.474 millones; y (vi) pago de pasivos por arrendamientos y otras salidas de efectivo por Ch\$ 17.889 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por entradas de efectivo por: (i) préstamos otorgados por EFI a Enel Chile por Ch\$ 1.092.247 millones; y (ii) nuevos financiamientos con diversas instituciones financieras por Ch\$ 448.296 millones (US\$ 486 millones).

La variación negativa por Ch\$ 98.958 millones en el flujo de financiamiento respecto a diciembre de 2023, se explica fundamentalmente por: (i) por mayor pago de bonos y préstamos bancarios por Ch\$ 471.093 millones; (ii) mayores otras entradas (salidas) de efectivo por Ch\$ 21.064 millones, y (iii) mayores pagos de intereses por Ch\$ 12.301 millones. Lo anterior parcialmente compensado por: (i) mayores entradas de efectivo por préstamos otorgados a Enel Chile por Ch\$ 348.723 millones, y (ii) menores pagos de dividendos por Ch\$ 56.521 millones.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23
Segmento Generación	598.232	563.105	235.989	200.467
Segmento Distribución y Redes	70.258	67.556	52.560	48.810
Otras actividades de negocio	15.513	6.131	6.920	4.123
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	684.004	636.792	295.469	253.400

Los principales desembolsos se originan en el Segmento de Generación, fundamentalmente asociados a la construcción de nuevos proyectos de generación renovable, alcanzando los Ch\$ 598.232 millones al 31 de diciembre de 2024.



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

Las actividades del Grupo están sujetas a un conjunto de normas gubernamentales, y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar sus actividades, situación económica y resultado de las operaciones.

Las subsidiarias operativas del Grupo están sujetas a normativa sobre tarifas y otros aspectos que regulan sus actividades en Chile. En consecuencia, la introducción de nuevas leyes o normas, como la modificación de las leyes o normas vigentes, podrían impactar sus actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Estas nuevas leyes o normas, en ocasiones, modifican aspectos de la regulación que pueden afectar derechos existentes lo que, en su caso, podría tener efectos adversos sobre resultados futuros del Grupo.

Las actividades del Grupo también están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental que Enel Chile cumple de manera permanente. Eventuales modificaciones que se introduzcan en estas materias podrían afectar las actividades, situación económica y el resultado de las operaciones.

Esta normativa, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos en estudio, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, Enel Chile no puede garantizar que:

- Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;
- La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;
- Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del Grupo.

La actividad comercial del Grupo se ha planificado de manera de moderar eventuales impactos derivados de cambios en las condiciones hidrológicas.

Las operaciones del grupo Enel Chile incluyen la generación hidroeléctrica y, por lo tanto, dependen de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones de generación hidroeléctrica del Grupo en Chile. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

adversamente afectados, razón por la cual Enel Chile ha definido como parte esencial de su política comercial no contratar el 100% del total de su capacidad. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por condiciones atmosféricas tales como temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

La situación financiera y el resultado de las operaciones pueden resultar adversamente afectados si no se gestiona eficazmente la exposición al riesgo del tipo de interés, precios de **“commodities”** y **tipo de cambio de divisas**.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas del Grupo Enel 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 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 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 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 Chile, a su vez, por la segunda y tercera línea de defensa.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

La estructura comparativa de la deuda financiera del Grupo Enel Chile según tasa de interés fija y/o protegida sobre la deuda bruta, después de derivados contratados, es la siguiente:

	dic-24	dic-23
Tasa de interés fija	89%	88%

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

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

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.

Como es de conocimiento público, la tasa LIBOR en dólares estadounidenses (Libor) fue descontinuada el 30 de junio de 2023, y fue sustituida por la tasa de referencia SOFR. En junio 2023, el Grupo Enel Chile finalizó exitosamente la transición de Libor a SOFR del 100% de sus contratos financieros y derivados, en línea con los estándares de mercado.

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 minimizar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Enel Chile busca 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 para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Durante el ejercicio 2024, los Directorios de Enel Chile, Enel Generación Chile y Empresa Eléctrica Pehuenche acordaron el cambio de moneda funcional de dichas Compañías, de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos de América, a contar del 1 de enero de 2025, debido a que la divisa estadounidense pasará a ser la moneda que influirá significativamente en el entorno económico donde opera cada una de ellas (Ver nota 41.i).

Riesgo de commodities

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

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Al 31 de diciembre de 2024 se mantiene coberturas activas a liquidarse de Brent que totalizaron 45 kbbl asociadas a compras. En cuanto al gas, no se registraron coberturas activas a liquidarse al cierre del año 2024, ni en Henry Hub Swap ni en Henry Hub Future. En relación con las coberturas de carbón, al 31 de diciembre de 2024, se registraron obligaciones de liquidación por un total de 10,7 kTon correspondientes a contratos de venta. Al 31 de diciembre de 2023 se mantenían coberturas activas a liquidarse de Brent que totalizaron 551 kbbl asociadas a compras y 217 kbbl en contratos de ventas. En lo que respecta al gas, al cierre del año 2023, contábamos con coberturas activas en dos tipos de

commodities: a) Henry Hub Swap con 1,5 TBtu a liquidarse por ventas y b) Henry Hub Future, con 5,9 TBtu y 3.9 TBtu a liquidarse por concepto de compras y ventas, respectivamente. En relación con las coberturas de carbón, al 31 de diciembre de 2023, se registraron obligaciones de liquidación por un total de 47 kTon correspondientes a contratos de venta.

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 de 2024.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una 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 20, 21 y 23.

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo Enel Chile presenta una liquidez de M\$ 383.399.319 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 687.557.400 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 563.291.290 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 473.644.800 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

El Grupo Enel Chile realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Cuentas por cobrar comerciales:

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad 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.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial de distribución, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos antes que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente. Adicionalmente, existen medidas de seguimiento y control de carteras para todos los segmentos de la Compañía: Corporativos, Administración Pública y Residencial, disponiendo de ejecutivos comerciales exclusivos para atención de clientes Corporativos y de Administración Pública, con el objetivo de mitigar cualquier actividad que ponga en riesgo el no pago del cliente.

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

Riesgo de Tipo de Cambio

Con el objetivo de monitorear este riesgo y acotar la volatilidad del estado de resultados, el Grupo Enel Chile elabora una medición prospectiva, basada en simulación mensual de Montecarlo, sobre las fluctuaciones cambiarias del descalce de cuentas contables, en un periodo de 3 meses al 95% de confianza.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

En base a la exposición estimada de la Compañía, considerando las coberturas vigentes, el impacto estimado de las fluctuaciones de cambio al próximo trimestre alcanzaría US\$ 47,9 millones.

Considerando que, a contar del 1 de enero de 2025, Enel Chile y sus subsidiarias Enel Generación Chile y Empresa Eléctrica Pehuenche adoptarán como su moneda funcional el dólar estadounidense, la medición del riesgo de tipo de cambio descrita anteriormente, se ha determinado considerando tal circunstancia.

Riesgo de Tasas de Interés

La exposición asociada a la variación de tasas de interés es medida como la sensibilidad del gasto financiero. El análisis de sensibilidad realizado sobre el gasto financiero mensual muestra que una variación de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia, SOFR, tendría los siguientes efectos:

- Un aumento de 25 puntos básicos incrementaría el gasto financiero mensual en MUS\$ 31,25
- Una disminución de 25 puntos básicos reduciría el gasto financiero mensual en MUS\$ 31,25

Dado el control efectivo de la Compañía sobre su exposición a tasas variables, este riesgo se considera acotado. Para reducir aún más esta exposición, se monitorean continuamente los escenarios de mercado, y se busca un equilibrio entre financiamiento a tasas fijas y variables.

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 Chile.

En relación con la línea de crédito bajo ley del Estado de Nueva York, suscrita en marzo 2024 con vencimiento en marzo de 2027, y la línea de crédito bajo ley chilena, suscrita en diciembre 2024 con vencimiento en diciembre 2027, el pago anticipado podría ocurrir como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier otra deuda de Enel Chile cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, estas líneas de crédito contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de éstas.

En relación con el préstamo bancario bajo ley de Chile, suscrito en diciembre de 2021 con vencimiento en diciembre de 2026, se podría dar lugar a su pago anticipado como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier otra deuda de Enel Chile cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, este préstamo contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$300 millones, entre otros, podrían ocasionar la declaración de aceleración de éste.

En relación con los préstamos bancarios bajo ley de Italia, suscritos en agosto de 2022 y julio 2023, con vencimiento en diciembre de 2038 y diciembre 2038, respectivamente, se podría dar lugar a su pago anticipado como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier otra deuda de Enel Chile cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, estos préstamos contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, Enel SpA o una subsidiaria relevante, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas, podrían ocasionar la declaración de aceleración de éste.

En relación con el préstamo bancario bajo ley de Inglaterra, suscrito en mayo de 2024 con vencimiento en diciembre de 2037, se podría dar lugar a su pago anticipado como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier otra deuda de Enel Chile cuyo capital insoluto agregado exceda el equivalente de US\$150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, este préstamo contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, Enel SpA o una subsidiaria relevante, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas, podrían ocasionar la declaración de aceleración de éste.

Adicionalmente, en el caso de los bonos Yankee un posible pago anticipado podría darse lugar como consecuencia del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Chile, o de cualquiera de sus filiales significativas, con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas. El aceleramiento de la deuda por causal de cross default no se da en forma automática, sino que deben exigirlos los titulares de al menos un 25% de los bonos de una determinada serie de los bonos Yankee.

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



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 deprecian 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 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.e de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 31 de diciembre de 2024).

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 período.

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 3 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 31 de diciembre de 2024.