

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL GENERACIÓN 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 Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 490.982 millones a diciembre de 2024, equivalente a una disminución de 2,9% 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 de la Compañía a partir de enero de 2025, parcialmente compensados por mayores ventas de energía y de un mix de generación más eficiente. A nivel trimestral, el resultado neto registró una utilidad de Ch\$ 52.106 millones durante el 4T 2024, equivalente a una reducción de 78,2% respecto al 4T 2023 como consecuencia principalmente de la discontinuación de coberturas contables producto del cambio de moneda funcional.
- Al aislar el efecto extraordinario asociado al cambio de moneda funcional, el beneficio neto de la Compañía creció un 29,7% al llegar a Ch\$ 655.689 millones a diciembre de 2024 respecto a la utilidad neta de Ch\$ 505.750 millones del año 2023. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto disminuyó un 9,4% al totalizar Ch\$ 216.813 millones en el 4T 2024.
- La generación de energía neta creció un 1,1% al alcanzar 18.313 GWh a diciembre de 2024 (+203 GWh), producto fundamentalmente de un mayor despacho hidroeléctrico. Durante el 4T 2024, la generación neta de la Compañía fue de 4.569 GWh, equivalente a una baja de 6,4% (-312 GWh) respecto al 4T 2023 explicada en gran parte por la mejor hidrología registrada durante el año 2023 y el menor despacho térmico durante el ejercicio 2024.
- Las ventas físicas de energía se incrementaron un 8,9% respecto a diciembre de 2023, al totalizar 35.223 GWh (+2.863 GWh) en el período 2024, debido esencialmente a mayores ventas a clientes regulados y libres. Durante el 4T 2024, las ventas físicas aumentaron un 3,9% (+330 GWh) al totalizar 8.861 GWh, producto principalmente de mayores ventas a clientes regulados.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



- Los ingresos operacionales disminuyeron un 3,7% al llegar a Ch\$ 3.079.773 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\$ 225.944 millones y un menor nivel de comercialización de gas durante el período, los cuales fueron compensados parcialmente por mayores ventas de energía asociadas a una mayor venta física y un mayor precio medio de venta expresado en pesos. Misma tendencia se observó durante el 4T 2024, con una reducción de 25,0% en los ingresos operacionales al alcanzar los Ch\$ 549.435 millones, explicada en gran medida por la discontinuación de coberturas antes señalada.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un total de Ch\$ 2.227.758 millones a diciembre de 2024, equivalente a una disminución de 6,8% 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 9,6% al totalizar Ch\$ 434.657 millones, producto de mayores costos por compras de energía y gastos de transporte, compensados parcialmente por menores costos por consumo de combustibles.
- Como consecuencia de los factores descritos, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 723.307 millones, con un incremento de 6,2% respecto a diciembre de 2023. Al aislar el efecto extraordinario señalado previamente, el EBITDA de Enel Generación Chile aumentó un 39,3% al llegar a Ch\$ 948.933 millones. Durante el 4T 2024, el EBITDA alcanzó los Ch\$ 80.099 millones, equivalente a una disminución de 73,1%. Al aislar el efecto extraordinario, el EBITDA creció un 2,7% al totalizar Ch\$ 305.725 millones.
- El resultado financiero pasó de una ganancia por Ch\$ 50.561 millones en el año 2023 a un gasto por Ch\$ 24.123 millones en el ejercicio 2024, explicado fundamentalmente por una pérdida generada por diferencias de cambio y menores ingresos financieros por cuentas por cobrar a clientes regulados (Ley de Estabilización Tarifaria). Durante el 4T 2024, el resultado financiero registró un mayor gasto por Ch\$ 59.879 millones respecto al 4T 2023 al alcanzar un total de Ch\$ 12.711 millones, producto principalmente de menores ingresos financieros.
- Un importante hito se concretó durante el cuarto trimestre de 2024 para Enel Generación Chile, cuando se llevó a cabo la primera sincronización de la planta hidroeléctrica de pasada Los Cóndores (153 MW, Región del Maule) para iniciar posteriormente la etapa de pruebas con el Coordinador Eléctrico Nacional.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de Enel Generación Chile disminuyó en US\$ 441 millones con respecto a diciembre de 2023, totalizando US\$ 529 millones a diciembre de 2024 debido principalmente al vencimiento del Yankee Bond en abril de 2024 (US\$ 400 millones).
- El costo promedio de la deuda aumentó a un 7,5% en diciembre de 2024 desde un 6,7% registrado en diciembre 2023, explicado principalmente por el vencimiento del Yankee Bond en abril de 2024 (US\$ 400 millones con tasa de 4,25%).
- El efectivo y equivalentes al efectivo de la Compañía registró un valor de US\$ 267 millones a diciembre de 2024.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



La potencia neta total del Grupo Enel Generación Chile asciende a 5.620 MW<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2024, y corresponde en un 65% a energías renovables. Es así como 3.573 MW involucran unidades de generación hidroeléctricas, 1.965 MW a centrales térmicas que operan con gas o petróleo, y 82 MW en unidades de generación eólica.

| Mercados en que participa  | Ventas de Energía (GWh) |        |       |         |        |       | Participación de |        |
|----------------------------|-------------------------|--------|-------|---------|--------|-------|------------------|--------|
|                            | dic-24                  | dic-23 | Var % | 4T 2024 | 4T2023 | Var % | dic-24           | dic-23 |
| Sistema Eléctrico Nacional | 35.223                  | 32.360 | 8,9%  | 8.861   | 8.531  | 3,9%  | 44,0%            | 41,5%  |

<sup>1</sup> Incluye 153 MW de capacidad neta adicional durante el año 2024 por central hidroeléctrica Los Cóndores 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.

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

### Cambios Regulatorios:

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

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

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

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

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

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

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

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

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



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

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

#### **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 debida a que, a contar de 2025, la principal fuente de ingreso de Enel Generación Chile 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.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



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 sus ingresos 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, ascendía a Ch\$ 225.626 millones, antes de impuestos. Dicho monto fue íntegramente reconocido como menores ingresos del ejercicio.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile al cierre de diciembre de 2024 fue una utilidad de Ch\$ 490.982 millones, comparado con los Ch\$ 505.750 millones de utilidad registrados en el ejercicio anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

| ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO<br>(en millones de Ch\$)          | Cifras Acumuladas  |                    |                  |                 | Cifras Trimestrales |                  |                  |                 |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                                                                   | dic-24             | dic-23             | Variación        | Var %           | dic-24              | dic-23           | Variación        | Var %           |
| <b>Ingresos</b>                                                   | <b>3.079.773</b>   | <b>3.198.265</b>   | <b>(118.492)</b> | <b>(3,7%)</b>   | <b>549.435</b>      | <b>732.277</b>   | <b>(182.842)</b> | <b>(25,0%)</b>  |
| Ingresos ordinarios                                               | 3.012.252          | 3.091.192          | (78.940)         | (2,6%)          | 526.942             | 738.052          | (211.110)        | (28,6%)         |
| Otros ingresos de explotación                                     | 67.521             | 107.073            | (39.552)         | (36,9%)         | 22.493              | (5.775)          | 28.268           | n/a             |
| <b>Aprovisionamientos y Servicios</b>                             | <b>(2.227.758)</b> | <b>(2.390.035)</b> | <b>162.277</b>   | <b>(6,8%)</b>   | <b>(434.657)</b>    | <b>(396.593)</b> | <b>(38.064)</b>  | <b>9,6%</b>     |
| Compras de energía                                                | (1.371.923)        | (1.274.661)        | (97.262)         | 7,6%            | (323.344)           | (228.798)        | (94.546)         | 41,3%           |
| Consumo de combustible                                            | (334.665)          | (536.293)          | 201.628          | (37,6%)         | (52.200)            | (83.806)         | 31.606           | (37,7%)         |
| Gastos de transporte                                              | (306.018)          | (277.323)          | (28.695)         | 10,4%           | (51.662)            | (39.672)         | (11.990)         | 30,2%           |
| Otros aprovisionamientos y servicios                              | (215.152)          | (301.758)          | 86.606           | (28,7%)         | (7.451)             | (44.317)         | 36.866           | (83,2%)         |
| <b>Margen de Contribución</b>                                     | <b>852.015</b>     | <b>808.230</b>     | <b>43.785</b>    | <b>5,4%</b>     | <b>114.778</b>      | <b>335.684</b>   | <b>(220.906)</b> | <b>(65,8%)</b>  |
| Trabajos para el inmovilizado                                     | 6.909              | 6.437              | 472              | 7,3%            | 2.057               | (923)            | 2.980            | n/a             |
| Gastos de personal                                                | (49.589)           | (55.648)           | 6.059            | (10,9%)         | (13.928)            | (16.272)         | 2.344            | (14,4%)         |
| Otros gastos por naturaleza                                       | (86.028)           | (77.859)           | (8.169)          | 10,5%           | (22.808)            | (20.865)         | (1.943)          | 9,3%            |
| <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>                    | <b>723.307</b>     | <b>681.160</b>     | <b>42.147</b>    | <b>6,2%</b>     | <b>80.099</b>       | <b>297.624</b>   | <b>(217.525)</b> | <b>(73,1%)</b>  |
| Depreciación y amortización                                       | (63.653)           | (58.264)           | (5.389)          | 9,3%            | (16.758)            | (14.038)         | (2.720)          | 19,4%           |
| Pérdidas por deterioro (reversiones)                              | -                  | (7.024)            | 7.024            | (100,0%)        | -                   | (7.024)          | 7.024            | (100,0%)        |
| Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9     | (186)              | 90                 | (276)            | n/a             | (180)               | (275)            | 95               | (34,6%)         |
| <b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>                            | <b>659.468</b>     | <b>615.962</b>     | <b>43.506</b>    | <b>7,1%</b>     | <b>63.161</b>       | <b>276.287</b>   | <b>(213.126)</b> | <b>(77,1%)</b>  |
| <b>Resultado Financiero</b>                                       | <b>(24.123)</b>    | <b>50.561</b>      | <b>(74.684)</b>  | <b>(147,7%)</b> | <b>(12.711)</b>     | <b>47.168</b>    | <b>(59.879)</b>  | <b>(126,9%)</b> |
| Ingresos financieros                                              | 37.203             | 81.401             | (44.198)         | (54,3%)         | 8.138               | 57.680           | (49.542)         | (85,9%)         |
| Gastos financieros                                                | (39.258)           | (59.356)           | 20.098           | (33,9%)         | (6.464)             | (20.270)         | 13.806           | (68,1%)         |
| Resultados por unidades de reajuste                               | 15.912             | 19.386             | (3.474)          | (17,9%)         | 477                 | 15.731           | (15.254)         | (97,0%)         |
| Diferencia de cambio                                              | (37.980)           | 9.130              | (47.110)         | n/a             | (14.862)            | (5.973)          | (8.889)          | 148,8%          |
| <b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>                 | <b>9.370</b>       | <b>15.033</b>      | <b>(5.663)</b>   | <b>(37,7%)</b>  | <b>1.610</b>        | <b>3.544</b>     | <b>(1.934)</b>   | <b>(54,6%)</b>  |
| Sociedades contabilizadas por método de participación             | 9.136              | 6.748              | 2.388            | 35,4%           | 1.610               | (265)            | 1.875            | n/a             |
| Otras inversiones                                                 | 234                | 1.833              | (1.599)          | (87,2%)         | -                   | -                | -                | -               |
| Ventas de Activos                                                 | -                  | 6.452              | (6.452)          | (100,0%)        | -                   | 3.809            | (3.809)          | -               |
| <b>Resultado Antes de Impuestos</b>                               | <b>644.715</b>     | <b>681.556</b>     | <b>(36.841)</b>  | <b>(5,4%)</b>   | <b>52.060</b>       | <b>326.999</b>   | <b>(274.939)</b> | <b>(84,1%)</b>  |
| Impuesto sobre sociedades                                         | (141.837)          | (164.950)          | 23.113           | (14,0%)         | 3.144               | (84.873)         | 88.017           | (103,7%)        |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                                    | <b>502.878</b>     | <b>516.606</b>     | <b>(13.728)</b>  | <b>(2,7%)</b>   | <b>55.204</b>       | <b>242.126</b>   | <b>(186.922)</b> | <b>(77,2%)</b>  |
| <b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>490.982</b>     | <b>505.750</b>     | <b>(14.768)</b>  | <b>(2,9%)</b>   | <b>52.106</b>       | <b>239.177</b>   | <b>(187.071)</b> | <b>(78,2%)</b>  |
| Resultado atribuible a participaciones no controladoras           | 11.896             | 10.856             | 1.040            | 9,6%            | 3.098               | 2.949            | 149              | 5,1%            |
| <b>(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)</b>                       | <b>59,86</b>       | <b>61,66</b>       | <b>(1,80)</b>    | <b>(2,9%)</b>   | <b>6,35</b>         | <b>29,16</b>     | <b>(22,81)</b>   | <b>(78,2%)</b>  |

(\*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2024, el EBITDA de la Compañía aumentó en Ch\$ 42.147 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 723.307 millones, en tanto que el resultado de explotación aumentó en Ch\$ 43.506 millones a diciembre de 2024, totalizando una utilidad por Ch\$ 659.468 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 3.079.773 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 118.492 millones, equivalente a un 3,7% comparado con el ejercicio anterior, 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 otros ingresos de explotación por Ch\$ 39.552 millones**, explicado principalmente por (i) un menor ingreso adicional por Ch\$ 26.941 millones generado por una optimización de términos comerciales considerados en contratos con proveedores de energía y combustibles, (ii) menores ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 19.697 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por (iii) un mayor ingreso de indemnizaciones por seguros por Ch\$ 5.477 millones.
- > **Mayores ventas de energía por Ch\$ 163.780 millones**, debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 237.181 millones, correspondientes a +2.863 GWh, explicado por mayores ventas físicas a clientes regulados (+1.977 GWh), en el mercado spot (+410 GWh), y a clientes libres (+476 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 191.759 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por (iii) menores ingresos por coberturas de tipo de cambio por Ch\$ 39.149 millones y por (iv) una pérdida extraordinaria por Ch\$ 225.944 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 Compañía a contar de enero de 2025.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



En lo que respecta al 4T de 2024, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 549.435 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 182.842 millones (o un 25,0%) respecto al mismo trimestre del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 732.277 millones. La variación se debe principalmente a:

- > **Menores ventas de energía por Ch\$ 90.469 millones**, debido a una pérdida extraordinaria por Ch\$ 225.944 millones, producto de la discontinuación de la coberturas contables asociadas a ingresos directamente vinculados al US dólar, parcialmente compensada por (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 41.203 millones, correspondientes a +330 GWh principalmente a clientes regulados (+323 GWh), (ii) un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 93.149 millones, y por (iv) mayores ingresos por coberturas de tipo de cambio por Ch\$ 1.300 millones.
- > **Menores otras ventas por Ch\$ 118.077 millones**, explicado fundamentalmente por una disminución en los resultados provenientes de la comercialización en la venta de gas por Ch\$ 118.096 millones.
- > **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 28.268 millones**, explicado principalmente por (i) mayores ingresos por derivados 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 por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 162.277 millones, equivalente a un 6,8%, que se explican por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 97.262 millones**, que se explican fundamentalmente por mayores compras físicas equivalentes a +2.660 GWh.
- > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 201.628 millones**, explicado por (i) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 11.168 millones, por (ii) un menor consumo de gas por Ch\$ 115.986 millones y por (iii) un menor costo por operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 74.474 millones.
- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 28.695 millones**, explicado por (ii) un mayor costo de regasificación y transporte de gas por Ch\$ 45.122 millones, compensado por (ii) un menor gasto en peajes por Ch\$ 16.427 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



- > **Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 86.606 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, compensado en parte por (iv) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 11.430 millones.

Para el 4T de 2024, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 434.657 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 38.064 millones, equivalente a un 9,6%, respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 396.593 millones. La variación se explica principalmente por:

- > **Mayores compras de energía por Ch\$ 94.546 millones**, que se explican fundamentalmente por mayores compras físicas equivalentes a +642 GWh.
- > **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 11.990 millones**, explicado 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\$ 6.065 millones.
- > **Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 36.866 millones**, explicado principalmente por (i) un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 51.006 millones, compensado en parte por (ii) un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 9.535 millones y (iii) un mayor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 2.432 millones.
- > **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 31.606 millones**, explicado principalmente por (i) menor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 671 millones, por (ii) un menor consumo de gas por Ch\$ 24.006 millones y por (iii) un menor costo por operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 6.929 millones.

Los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 42.680 millones al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de Ch\$ 6.531 millones respecto al ejercicio 2023 y se explica principalmente por (i) menores gastos por indemnizaciones por Ch\$ 1.310 millones, (ii) un menor costo por provisión de vacaciones por Ch\$ 863 millones, (iii) un menor costo en bonos y otros de beneficios al personal por Ch\$ 1.316 millones, y (iv) menores gastos por provisiones de reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo por Ch\$ 2.923 millones, registradas en 2023.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



Para el 4T de 2024, los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** disminuyeron en Ch\$ 5.324 millones, y se explica principalmente por menores gastos por provisiones de reestructuración vinculadas a la estrategia de digitalización del Grupo por Ch\$ 2.923 millones registradas en 2023 y a una mayor activación de mano de obra en el proyecto Los Cóndores por Ch\$ 2.980 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en Ch\$ 8.169 millones, principalmente por un mayor costo por primas de seguros por Ch\$ 5.784 millones y servicios de mantención y reparación por Ch\$ 3.024 millones.

Para el 4T de 2024, los **otros gastos por naturaleza** aumentaron en Ch\$ 1.943 millones, que se explica principalmente por un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.688 millones.

A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

|                                      | Cifras Acumuladas<br>(en millones de Ch\$) |                      |                          |                        |                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
|                                      | dic-24                                     |                      |                          | dic-23                 |                      |                          |
|                                      | Ingresos Operacionales                     | Costos Operacionales | Resultado de Explotación | Ingresos Operacionales | Costos Operacionales | Resultado de Explotación |
| Enel Generación Chile S.A.           | 2.961.926                                  | (2.520.054)          | 441.872                  | 3.093.714              | (2.672.457)          | 421.257                  |
| Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.     | 249.125                                    | (31.529)             | 217.596                  | 217.717                | (23.012)             | 194.705                  |
| Ajustes de consolidación subsidiaria | (131.278)                                  | 131.278              | -                        | (113.166)              | 113.166              | -                        |
| <b>Total Consolidado</b>             | <b>3.079.773</b>                           | <b>(2.420.305)</b>   | <b>659.468</b>           | <b>3.198.265</b>       | <b>(2.582.303)</b>   | <b>615.962</b>           |

|                                      | Cifras Trimestrales<br>(en millones de Ch\$) |                      |                          |                        |                      |                          |
|--------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
|                                      | dic-24                                       |                      |                          | dic-23                 |                      |                          |
|                                      | Ingresos Operacionales                       | Costos Operacionales | Resultado de Explotación | Ingresos Operacionales | Costos Operacionales | Resultado de Explotación |
| Enel Generación Chile S.A.           | 516.577                                      | (510.169)            | 6.408                    | 699.146                | (476.574)            | 222.572                  |
| Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.     | 62.707                                       | (5.954)              | 56.753                   | 58.581                 | (4.866)              | 53.715                   |
| Ajustes de consolidación subsidiaria | (29.848)                                     | 29.848               | -                        | (25.450)               | 25.450               | -                        |
| <b>Total Consolidado</b>             | <b>549.435</b>                               | <b>(486.274)</b>     | <b>63.161</b>            | <b>732.277</b>         | <b>(455.990)</b>     | <b>276.287</b>           |

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestran a continuación:

| (en millones de Ch\$)         | Cifras Acumuladas |                  |                |             | Cifras Trimestrales |                |                 |                |
|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------|---------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                               | dic-24            | dic-23           | Variación      | Var %       | dic-24              | dic-23         | Variación       | Var %          |
| Clientes Regulados            | 1.417.898         | 1.219.730        | 198.168        | 16,3%       | 319.623             | 272.677        | 46.946          | 17,2%          |
| Clientes no Regulados         | 1.250.042         | 1.288.371        | (38.329)       | (3,0%)      | 163.730             | 299.387        | (135.657)       | (45,3%)        |
| Ventas de Mercado Spot        | 114.853           | 110.912          | 3.941          | 3,6%        | 30.389              | 32.147         | (1.758)         | (5,5%)         |
| <b>Total Venta de Energía</b> | <b>2.782.793</b>  | <b>2.619.013</b> | <b>163.780</b> | <b>6,3%</b> | <b>513.742</b>      | <b>604.211</b> | <b>(90.469)</b> | <b>(15,0%)</b> |

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## RESULTADO NO OPERACIONAL

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

| RESULTADOS NO OPERACIONALES<br>(en millones de Ch\$)    | Cifras Acumuladas |                  |                 |                 | Cifras Trimestrales |                 |                  |                 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                                                         | dic-24            | dic-23           | Variación       | %               | dic-24              | dic-23          | Variación        | %               |
| Ingresos financieros                                    | 37.203            | 81.401           | (44.198)        | (54,3%)         | 8.138               | 57.680          | (49.542)         | (85,9%)         |
| Gastos financieros                                      | (39.258)          | (59.356)         | 20.098          | (33,9%)         | (6.464)             | (20.270)        | 13.806           | (68,1%)         |
| Resultados por unidades de reajuste                     | 15.912            | 19.386           | (3.474)         | (17,9%)         | 477                 | 15.731          | (15.254)         | (97,0%)         |
| Diferencia de cambio                                    | (37.980)          | 9.130            | (47.110)        | n/a             | (14.862)            | (5.973)         | (8.889)          | 148,8%          |
| <b>Total Resultado Financiero</b>                       | <b>(24.123)</b>   | <b>50.561</b>    | <b>(74.684)</b> | <b>(147,7%)</b> | <b>(12.711)</b>     | <b>47.168</b>   | <b>(59.879)</b>  | <b>(126,9%)</b> |
| Sociedades contabilizadas por método de participación   | 9.136             | 6.748            | 2.388           | 35,4%           | 1.610               | (265)           | 1.875            | n/a             |
| Otras inversiones                                       | 234               | 1.833            | (1.599)         | (87,2%)         | -                   | -               | -                | -               |
| Ventas de Activos                                       | -                 | 6.452            | (6.452)         | (100,0%)        | -                   | 3.809           | (3.809)          | -               |
| <b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b> | <b>9.370</b>      | <b>15.033</b>    | <b>(5.663)</b>  | <b>(37,7%)</b>  | <b>1.610</b>        | <b>3.544</b>    | <b>(1.934)</b>   | <b>(54,6%)</b>  |
| <b>Resultado Antes de Impuesto</b>                      | <b>644.715</b>    | <b>681.556</b>   | <b>(36.841)</b> | <b>(5,4%)</b>   | <b>52.060</b>       | <b>326.999</b>  | <b>(274.939)</b> | <b>(84,1%)</b>  |
| <b>Impuesto sobre Sociedades</b>                        | <b>(141.837)</b>  | <b>(164.950)</b> | <b>23.113</b>   | <b>(14,0%)</b>  | <b>3.144</b>        | <b>(84.873)</b> | <b>88.017</b>    | <b>(103,7%)</b> |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                          | <b>502.878</b>    | <b>516.606</b>   | <b>(13.728)</b> | <b>(2,7%)</b>   | <b>55.204</b>       | <b>242.126</b>  | <b>(186.922)</b> | <b>(77,2%)</b>  |
| Atribuible a los propietarios de la controladora        | 490.982           | 505.750          | (14.768)        | (2,9%)          | 52.106              | 239.177         | (187.071)        | (78,2%)         |
| Atribuible a participaciones no controladoras           | 11.896            | 10.856           | 1.040           | 9,6%            | 3.098               | 2.949           | 149              | 5,1%            |

## Resultado Financiero:

Al 31 de diciembre de 2024 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 24.123 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 74.684 millones respecto al ejercicio anterior. Estos resultados están principalmente explicados por:

**Menores ingresos financieros por Ch\$ 44.198 millones**, que se explican principalmente por (i) menores intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de distribución eléctrica, que están pendientes de facturación, a la espera de la emisión de los correspondientes decretos tarifarios por Ch\$ 34.782 millones, y (ii) menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de las Leyes de estabilización tarifaria por Ch\$ 17.261 millones. Lo anterior compensado por (iii) mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 5.144 millones y (iv) mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 2.351 millones.

**Durante el 4T de 2024**, los ingresos financieros disminuyeron en Ch\$ 49.542 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por (i) menores intereses generados por cuentas por cobrar a compañías de distribución eléctrica, que están pendientes de facturación, a la espera de la emisión de los correspondientes decretos tarifarios por Ch\$ 51.191 millones y (ii) por menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de las Leyes de estabilización tarifaria por Ch\$ 5.681 millones. Lo anterior compensado por (iii) mayores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 6.019 millones.

millones y por (iv) mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 942 millones.

**Menores gastos financieros por Ch\$ 20.098 millones**, explicados por (i) mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 6.507 millones, (ii) menores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía por Ch\$ 14.327 millones, (iii) menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 7.485 millones principalmente producto del pago de Yankee Bond en abril de 2024 por Ch\$ 385.836 millones y por (iv) menores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 2.288 millones. Lo anterior compensado por (v) mayores gastos financieros por intereses provenientes de deuda temporal de corto plazo mediante Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 8.722 millones, (vi) mayores costos financieros por acuerdos de optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 744 millones y (vii) mayores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.043 millones.

**Durante el 4T de 2024**, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 13.806 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados por (i) menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 3.356 millones, (ii) menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 4.123 millones, (iii) mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 1.226 millones, (iv) menores intereses por optimización de calendario de pago con proveedores por Ch\$ 4.553 millones y (v) menores costos financieros por actualización de provisiones de desmantelamiento por Ch\$ 548 millones.

**Menor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 3.474 millones**, principalmente explicada por (i) una menor utilidad por reajuste de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 3.908 millones, que corresponde fundamentalmente a reajustes generados por cuentas por cobrar a compañías de distribución eléctrica debido a la espera en la emisión de los correspondientes decretos tarifarios y (ii) una menor utilidad en impuestos por recuperar por Ch\$ 13.548 millones. Lo anterior parcialmente compensado por (iii) mayores efectos positivos debido a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una utilidad por Ch\$ 13.933 millones.

**Durante el 4T de 2024**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una menor utilidad de Ch\$ 15.254 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicados principalmente por (i) una menor utilidad por reajuste de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 13.279 millones, que corresponde fundamentalmente a reajustes generados por cuentas por cobrar a compañías de distribución eléctrica debido a la espera en la emisión de los correspondientes decretos tarifarios y (ii) una menor utilidad en impuestos por recuperar por Ch\$ 10.019 millones. Lo anterior parcialmente compensado por (iii) mayores efectos positivos debido a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una utilidad por Ch\$ 7.976 millones.

**Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 47.110 millones**, explicado por (i) mayor diferencia de cambio negativa por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 32.697 millones, (ii) mayores diferencias de cambio negativas generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 74.738 millones. Lo anterior compensado por (iii) una mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 57.932 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 40.086 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados y (iv) mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 2.393 millones.

**Durante el 4T de 2024**, el resultado por diferencia de cambio tuvo una mayor pérdida por Ch\$ 8.889 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, explicada por (i) una mayor diferencia de cambio negativa por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 34.070 millones, (ii) mayores diferencias de cambio negativas generadas por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 42.804 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 21.107 millones generados por un crédito estructurado con Enel Chile S.A. Lo anterior compensado por (iii) mayor diferencia de cambio positiva generados en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 66.427 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 68.577 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados y (iv) mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 1.558 millones.

#### Otros resultados distintos de la operación:

##### Sociedades contabilizadas por método de participación

**El resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación presentó una variación positiva por Ch\$ 2.388 millones durante el período 2024**, que corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 2.489 millones.

**Durante el 4T de 2024**, el resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación tuvo una variación positiva de Ch\$ 1.875 millones, y corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.892 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## Otras inversiones

El resultado en Otras inversiones disminuyó en Ch\$ 1.599 millones, explicado fundamentalmente por el ajuste en precio de venta de nuestra participación sobre el control conjunto en Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 1.833 millones, efectuada en 2023.

Durante el 4T de 2024, el resultado en Otras inversiones no tuvo variación respecto al 4T 2023.

## Venta de activos

El resultado en Venta de activos disminuyó en Ch\$ 6.452 millones durante el año 2024, explicado por la utilidad en la venta del edificio corporativo por Ch\$ 2.643 millones y la utilidad por la venta de la Central Huasco por Ch\$ 3.809 millones, ambas operaciones efectuadas durante el año 2023.

Durante el 4T de 2024, el resultado en Venta de activos tuvo una variación negativa de Ch\$ 3.809 millones, producto de la venta de la Central Huasco indicada en el párrafo anterior.

## Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 141.837 millones de gasto, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 23.113 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos por impuestos de Ch\$ 12.720 millones, por efecto de diferencia de cambio moneda extranjera y Ch\$ 10.855 millones, producto de la diferencia de tasa del impuesto diferido de la Agencia en Argentina.

Los Impuestos Sobre Sociedades del 4T 2024 registró un ingreso de Ch\$ 3.144 millones de ingreso, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 88.017 millones, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un (i) menor gasto por impuesto de Ch\$ 59.655 millones, producto de un menor resultado operacional, (ii) mayor ingreso por impuesto de Ch\$ 12.285 millones, por efecto de la diferencia de tasa del impuesto diferido de la Agencia en Argentina y (iii) a un ingreso por impuesto de Ch\$ 10.008 millones, producto de un reverso de impuesto diferido Agencia Argentina.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los Activos Totales de la Compañía aumentaron en Ch\$ 173.271 millones al 31 de diciembre de 2024, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2023.

| ACTIVOS<br>(en millones de Ch\$) | dic-24           | dic-23           | Variación      | Var %       |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Activos Corrientes               | 1.805.201        | 1.683.683        | 121.518        | 7,2%        |
| Activos No Corrientes            | 3.002.358        | 2.950.605        | 51.753         | 1,8%        |
| <b>Total Activos</b>             | <b>4.807.559</b> | <b>4.634.288</b> | <b>173.271</b> | <b>3,7%</b> |

Los Activos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 121.518 millones al 31 de diciembre de 2024 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 53.514 millones**, explicado principalmente por (i) un mayor saldo en bancos por Ch\$ 58.949 millones, (ii) un mayor saldo en instrumentos de renta fija por Ch\$ 42.408 millones, compensado por un menor saldo en depósitos a plazo por Ch\$ 47.698 millones.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 38.410 millones**, explicado principalmente por un mayor IVA crédito fiscal por Ch\$ 33.877 millones y un mayor saldo de gastos pagados por anticipado por Ch\$ 4.300 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 181.452 millones**, principalmente por (i) un mayor saldo en fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 216.771 millones, (ii) un mayor saldo por cobrar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 15.683 millones correspondiente a anticipos por compra de gas, compensado en parte por (iii) una menor cuenta por cobrar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 25.966 millones por concepto de venta de energía, (iv) una menor cuenta por cobrar por concepto de operaciones de derivados de commodities y venta de gas a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 21.616 millones y (v) un menor saldo por cobrar a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 2.160 millones por concepto de servicios de ingeniería.
- **Disminución en Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 46.950 millones**, correspondiente principalmente a instrumentos de derivados de cobertura por Ch\$ 46.907 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



- **Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 101.384 millones**, principalmente por una disminución en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 103.809 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por (i) una disminución de Ch\$ 136.495 millones, explicada por un aumento de Ch\$ 497.791 millones en el periodo compensado por una disminución de Ch\$ 634.286 millones producto de ventas de cuentas por cobrar generadas por la aplicación de la Ley N°21.472, compensado en parte por (ii) un aumento de Ch\$ 32.687 millones de cuentas por cobrar derivadas del ciclo ordinario de facturación y cobranza.
- **Disminución en Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 2.532 millones**, principalmente por un menor saldo pagos provisionales mensuales por Ch\$ 2.737 millones.

Los Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 51.753 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 12.638 millones**, principalmente por la utilidad y diferencia de conversión de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 12.401 millones.
- **Aumento de Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 196.481 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 251.601 millones, compensado en parte por la depreciación del periodo por Ch\$ 53.335 millones.
- **Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 74.277 millones**, producto de una menor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile.
- **Disminución en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 9.276 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura.
- **Disminución de Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 74.236 millones**, explicado principalmente por un menor IVA crédito fiscal por Ch\$ 77.078 millones, compensado en parte por un mayor saldo de créditos por derechos de agua por Ch\$ 3.800 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



Los Pasivos Totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2024, incluido el Patrimonio, aumentaron en Ch\$ 173.271 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2023.

| PASIVOS Y PATRIMONIO<br>(en millones de Ch\$)    | dic-24           | dic-23           | Variación      | Var %       |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Pasivo Corriente                                 | 1.182.233        | 1.368.122        | (185.889)      | (13,6%)     |
| Pasivo No corriente                              | 888.027          | 910.617          | (22.590)       | (2,5%)      |
| Patrimonio Total                                 | 2.737.299        | 2.355.549        | 381.750        | 16,2%       |
| Atribuible a los propietarios de la controladora | 2.725.131        | 2.343.796        | 381.335        | 16,3%       |
| Participaciones no controladoras                 | 12.168           | 11.753           | 415            | 3,5%        |
| <b>Total Patrimonio y Pasivos</b>                | <b>4.807.559</b> | <b>4.634.288</b> | <b>173.271</b> | <b>3,7%</b> |

Los Pasivos Corrientes presentaron una disminución de Ch\$ 185.889 millones y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 399.541 millones**, explicado por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 350.783 millones, dada por (i) un pago de deuda por bonos por Ch\$ 385.836 millones, (ii) un pago de intereses de deuda en bonos por Ch\$ 43.036 millones, compensado en parte por (iii) un reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 1.818 millones, (iv) un devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 40.980 millones, (v) una diferencia de cambio por Ch\$ 34.988 millones. Adicionalmente hubo una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 48.772 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 16.779 millones**, principalmente por (i) un menor saldo por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 4.145 millones por concepto de dividendos, (ii) una menor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A. por concepto de derivados de commodities por Ch\$ 28.562 millones, (iii) un menor saldo por pagar a Enel Green Power S.P.A. por concepto de servicios por Ch\$ 9.985 millones, compensado en parte por (iv) una mayor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 26.999 millones por concepto de compra de energía.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 157.049 millones**, principalmente por un aumento en cuenta por pagar a proveedores de compra de energía por Ch\$ 93.198 millones, un mayor saldo por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 135.886 millones, compensado en parte por un menor saldo por pagar en proveedores de combustibles por Ch\$ 66.344 millones y un menor dividendo por pagar por Ch\$ 5.620 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



- **Aumento de Otras provisiones corrientes por Ch\$ 7.645 millones**, principalmente por un aumento en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 8.572 millones.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 59.472 millones**, por concepto de impuesto a la renta.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 6.377 millones**, que corresponde a un mayor saldo de IVA débito fiscal por Ch\$ 2.877 millones y un mayor saldo por ingresos diferidos por Ch\$ 3.500 millones.

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 22.590 millones al 31 de diciembre de 2024, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 26.225 millones**, por una disminución en la provisión de desmantelamiento.
- **Disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes por Ch\$ 15.825 millones**, correspondiente a ingresos diferidos.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 21.481 millones**, correspondiente a la diferencia de cambio del crédito estructurado con Enel Chile S.A.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 2.737.299 millones al 31 de diciembre de 2024.

**El Patrimonio atribuible a los propietarios** de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 2.725.131 millones, presentando un aumento de Ch\$ 381.335 millones, que se explica principalmente por el (i) resultado positivo del periodo por Ch\$ 490.982 millones, (ii) por resultados integrales positivos por Ch\$ 185.510 millones, compensado en parte por (iii) pago de dividendos por Ch\$ 299.020 millones.

**El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras** fue de Ch\$ 12.168 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 415 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2023, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 11.896 millones, compensado por el pago de dividendos por Ch\$ 11.481 millones.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



## Evolución de los principales indicadores financieros

| INDICADOR FINANCIERO |                                                        | UNIDAD | dic-24  | dic-23  | Variación | Variación % |
|----------------------|--------------------------------------------------------|--------|---------|---------|-----------|-------------|
| <b>Liquidez</b>      | Liquidez Corriente (1)                                 | Veces  | 1,53    | 1,23    | 0,30      | 24,4%       |
|                      | Razón Ácida (2)                                        | Veces  | 1,48    | 1,20    | 0,28      | 23,3%       |
|                      | Capital de Trabajo                                     | MMCh\$ | 622.968 | 315.561 | 307.407   | 97,4%       |
| <b>Endeudamiento</b> | Razón de endeudamiento (3)                             | Veces  | 0,76    | 0,97    | (0,21)    | (21,7%)     |
|                      | Deuda Corto Plazo (4)                                  | %      | 57,1%   | 60,0%   | (2,9%)    | (4,9%)      |
|                      | Deuda Largo Plazo (5)                                  | %      | 42,9%   | 40,0%   | 2,9%      | 7,3%        |
|                      | Cobertura Costos Financieros (6)                       | Veces  | 11,79   | 22,09   | (10,30)   | (46,6%)     |
| <b>Rentabilidad</b>  | Resultado explotación/Ingreso explotación              | %      | 21,4%   | 19,3%   | 2,2%      | 11,2%       |
|                      | Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7) | %      | 19,4%   | 22,9%   | (3,5%)    | (15,4%)     |
|                      | Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)           | %      | 10,7%   | 11,4%   | (0,8%)    | (6,8%)      |

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del periodo atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 31 de diciembre y

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

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del periodo por 12 meses móviles al 31 de diciembre y (ii) el promedio del total de activos al inicio del periodo y al fin del periodo.

- > **La liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2024 alcanzó 1,53 veces, presentando un aumento de 24,4% respecto a diciembre de 2023. Este aumento se debe principalmente a un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a una disminución de los Otros pasivos financieros corrientes.
- > **La razón ácida** al 31 de diciembre de 2024 alcanzó 1,48 veces, presentando un aumento de 23,3% con respecto al 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debe principalmente a un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a una disminución de los Otros pasivos financieros corrientes.
- > **El capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2024 fue de Ch\$ 622.968 millones, presentando un aumento de Ch\$ 307.407 millones respecto a diciembre de 2023.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 0,76 veces, un 21,7% menor a diciembre de 2023, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,76 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024.
- > **La cobertura de costos financieros** al 31 de diciembre de 2024 fue de 11,79 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA generado en el período 2024. Este índice presentó una disminución de 46,6% explicado por un resultado financiero negativo en el ejercicio 2024 respecto del 2023.
- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación y alcanzó un 21,4% al 31 de diciembre de 2024.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 19,4% al 31 de diciembre de 2024.
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 10,7% por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024.

### 3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 52.078 millones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 140.856 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

| FLUJOS DE EFECTIVO<br>(en millones de Ch\$) | dic-24        | dic-23         | Variación        | Var %          |
|---------------------------------------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
| Flujo de Operación                          | 1.174.155     | 646.799        | 527.356          | 81,5%          |
| Flujo de Inversión                          | (328.375)     | (156.186)      | (172.189)        | 110,2%         |
| Flujo de Financiamiento                     | (793.702)     | (297.679)      | (496.023)        | 166,6%         |
| <b>Flujo neto del ejercicio</b>             | <b>52.078</b> | <b>192.934</b> | <b>(140.856)</b> | <b>(73,0%)</b> |

**Las actividades de operación** generaron un flujo positivo de Ch\$ 1.174.155 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 527.356 millones respecto al 31 de diciembre de 2023. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 4.497.277, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 3.033.103 millones, por pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 42.588 millones, por pagos de impuestos por Ch\$ 159.149 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 86.716 millones.

**Las actividades de inversión** generaron un flujo negativo de Ch\$ 328.375 millones, que se explica principalmente por fondos invertidos por Ch\$ 194.397 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada, incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 160.693 millones, compensado en parte por intereses recibidos por Ch\$ 16.020 millones.

**Las actividades de financiamiento** generaron un flujo negativo de Ch\$ 793.702 millones. Este flujo está originado principalmente por pagos por préstamos por bonos por Ch\$ 428.152 millones, dividendos pagados por Ch\$ 312.074 millones, intereses pagados por Ch\$ 65.213 millones, compensado en parte por fondos recibidos por Ch\$ 8.555 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



A continuación, se presentan los desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

| Información Propiedades, Planta y Equipo<br>(en millones de Ch\$) |                                                                        |                |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| EMPRESA                                                           | Desembolsos por<br>incorporación de<br>Propiedades, Planta y<br>Equipo |                | Depreciación  |               |
|                                                                   | dic-24                                                                 | dic-23         | dic-24        | dic-23        |
| Enel Generación Chile                                             | 156.557                                                                | 176.444        | 46.671        | 46.305        |
| Pehuenche                                                         | 4.136                                                                  | 705            | 6.664         | 6.657         |
| <b>Total Consolidado</b>                                          | <b>160.693</b>                                                         | <b>177.149</b> | <b>53.335</b> | <b>52.962</b> |

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

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

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

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro-categorías de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 37 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.

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

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

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



#### Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

|                                 | dic-24 | dic-23 |
|---------------------------------|--------|--------|
| Tasa interés fijo y/o protegida | 100%   | 100%   |

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

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

#### 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.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



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

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Durante el 2024, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Durante el ejercicio 2024, el Directorio de Enel Generación Chile acordó aprobar el cambio de moneda funcional de la Compañía, 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 el Grupo Enel Generación Chile.

Este cambio, que se realizará en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, surge sustancialmente como consecuencia de que, a contar de 2025, la principal fuente de ingreso de la Compañía 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.

### Riesgo de commodities

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

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

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

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

Al 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 18 y 21.2.

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 266.262 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Enel Generación Chile tenía una liquidez de Ch\$ 212.748 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



#### Riesgo de crédito

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

#### Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el plazo de cobro a los clientes es muy corto, haciendo que no acumulen individualmente montos muy significativos antes de aplicar la suspensión del suministro por morosidad, de acuerdo con las condiciones contractuales. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son muy limitados.

#### Activos de carácter financiero:

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

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

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

#### Medición del riesgo

#### Riesgo del Tipo de Cambio

A partir del 1 de enero de 2025, la Compañía realizará el cambio de su moneda funcional al dólar de los Estados Unidos de América, en línea con sus principales flujos, tales como ingresos y costos. En consecuencia, la exposición al riesgo de tipo de cambio se localizará sobre aquellas partidas denominadas en moneda distinta a la divisa estadounidense.

Para mitigar este riesgo, la Compañía minimizará el descalce entre activos y pasivos denominados en divisas distintas al dólar de los Estados Unidos de América, y en caso de ser necesario, podría recurrir a contratos de cobertura, lo que reducirá significativamente la exposición neta.

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024



Con el objetivo de monitorear este riesgo y acotar la volatilidad del estado de resultados, el Grupo Enel Generación 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.

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\$ 4,15 millones.

#### 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 muestra que, como Enel Generación Chile tiene el 100% de su deuda en tasa fija, esta empresa no tendría efectos relevantes en caso de variaciones de tasa de interés.

#### Otros riesgos

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

Respecto a los bonos Yankee su pago anticipado obligatorio podría darse como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Generación Chile o de cualquiera de sus filiales chilenas. Su pago anticipado se produciría en caso de que el monto de capital no pagado y en mora de otra deuda exceda los US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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