



ENEL GREEN POWER CHILE S.A.
Análisis Razonado
A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021

1. Estado de situación financiera:

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos asciende a MUS\$3.919.839, que respecto del año 2020 (US\$3.148.831), representa un aumento de aproximadamente un 24% explicado principalmente por las adiciones de Propiedades, plantas y equipos y activos intangibles por MUS\$745.087.

Del total de activos, Propiedad, plantas y equipos y activos intangibles representan un 87% en el año 2021 y un 89% en el año 2020.

El saldo de Propiedades, plantas y equipos y activos intangibles aumentó un 22%, MUS\$2.788.455 en 2020 a MUS\$3.395.961 en 2021, por efecto principalmente de adiciones por proyectos en construcción por MUS\$745.087 neto de depreciación y amortización del ejercicio por MUS\$121.955.

Los pasivos al 31 de diciembre de 2021 ascienden a MUS\$2.481.847 de los cuales el 62% corresponde a deuda financiera con la Sociedad relacionada Enel Chile S.A., por concepto de deuda estructurada por MUS\$1.298.732, por contrato de caja centralizada por MUS\$208.658 y por préstamo del Banco Interamericano del Desarrollo por MUS\$30.058. El 19% corresponden a Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a terceros por MUS\$472.083 relacionado principalmente a compras de propiedades, plantas y equipos.

2. Estado de resultado:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021, la sociedad presenta una utilidad neta después de impuesto de MUS\$33.118, que significa una disminución de MUS\$70.430 (68%) respecto a la utilidad neta después de impuestos del periodo anterior MUS\$103.548.

Los ingresos por actividades ordinarias ascendieron a MUS\$426.235, que representa un aumento de un 14% respecto al mismo período del año 2020 (MUS\$374.265), producto de la incorporación de la producción de las nuevas plantas en 2021, donde los ingresos por servicios de energía y capacidad representan un 99% al 31 de diciembre de 2021.

El costo de ventas presenta un aumento de MUS\$128.314 (837%) en el presente período (MUS\$143.643 año 2021 y MUS\$15.329 año 2020). La variación se explica principalmente por contratos de venta de energía activados durante 2021, relacionados a plantas que no estaban produciendo para cubrir estos contratos. Por lo anterior, la Sociedad compró energía en el mercado Spot para cubrir la demanda. La variación por costo de venta por compra de energía ascendió en MUS\$128.030 con respecto al año 2020.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	440	407
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	270.082	182.304
Flujo de efectivo utilizados en actividades de inversión	(687.661)	(92.834)
Flujo de efectivo originados (utilizados en) por actividades de financiamiento	421.349	(88.626)
Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.899)	(811)
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	<u>311</u>	<u>440</u>

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron MUS\$270.082 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, lo que representa un aumento de 48% respecto a diciembre de 2020. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo, por Cobros de ventas de bienes y servicios por MUS\$505.944, parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$202.577; (ii) pago a empleados por MUS\$21.249; y (iii) otros pagos por actividades de operación por MUS\$7.131.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron MUS\$687.661 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: (i) desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por MUS\$666.874; y (ii) compra de activos intangibles por MUS\$35.554, parcialmente compensados por flujos de entrada de efectivo netos de pagos provenientes de entidades relacionadas por MUS\$14.859. Lo anterior, principalmente asociado al desarrollo de su cartera de proyectos renovables.

Los flujos de efectivo netos originados en actividades de financiación fueron MUS\$421.349, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Estos flujos están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo netos de pagos provenientes de entidades relacionadas por MUS\$457.619; y (ii) pago de dividendos a los accionistas por MUS\$25.543.

4. Principales índices:

A continuación, se presentan los principales índices al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Tipo de Análisis	Indicador	Al 31-12-2021	Al 31-12-2020	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente	0,286	0,241	0,04	18,6%
	Razón Ácida	0,100	0,080	0,02	25,1%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	172,591%	120,694%	0,52	43,0%
	Proporción deuda corto plazo	32,974%	47,360%	-0,14	-30,4%
	Cobertura de Gastos Financieros	-	-	-	-
Actividad	Total de Activos con indicación de las inversiones	N/A	N/A	N/A	N/A
	Rotación de Inventario	12,35	3,15	9,20	291,8%
	Permanencia de Inventarios	29,15	114,22	-85,07	-74,5%
Resultados	Ingresos y costos de explotación	-	-	-	-
	Resultado operacional	285.452	360.624	-75.172,00	-20,8%
	Gastos Financieros	33.673	38.891	-5.218,00	-13,4%
	Resultado no operacional	-26.764	-42.583	15.819,00	-37,1%
	R.A.I.I.D.A.I.E.	212.202	305.604	-93.402,00	-30,6%
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	33.118	103.548	-70.430,00	-68,0%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	2,594%	12,071%	-0,09	-78,5%
	Rentabilidad del Activo	0,937%	4,732%	-0,04	-80,2%
	Rendimiento activos operacionales	8,077%	16,480%	-0,08	-51,0%
	Utilidad por acción	0,052	0,119	-0,07	-55,9%
	Retorno de Dividendos	0,000	0,000	0,0%	0,0%

Análisis Liquidez

- a) Razón de liquidez: (Activo circulante / Pasivo circulante)
 b) Razón Ácida: (Activos más líquidos / Pasivo circulante)

Análisis Endeudamiento

- a) Razón de endeudamiento: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
 b) Proporción deuda corto plazo (Pasivo corriente / Total pasivos)
 c) Cobertura Gastos Financieros

Análisis de Actividad

- a) Total de activos con indicación de las inversiones y enajenaciones de importancia realizadas
 b) Rotación de inventario: (Costo de venta / inventario promedio)
 c) Permanencia de inventarios: ((Inventario Promedio / Costo de venta) * 360)

Análisis Resultado

- a) Ingresos y costos de explotación, desglosados por línea de negocio, segmentos geográficos y otro que a su juicio de la administración sea relevante.
 b) Resultado operacional
 c) Gastos Financieros
 d) Resultado no operacional
 e) R.A.I.I.D.A.I.E.: (Resultado antes de impuestos, intereses + depreciación + amortización + ítems extraordinarios)
 f) Utilidad (pérdida) después de impuestos.

Análisis Rentabilidad

- a) Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad (pérdida) del ejercicio / patrimonio promedio)
- b) Rentabilidad sobre los activos: (Utilidad del ejercicio / activos promedios)
- c) Rendimiento activos operacionales: (Resultado operacional / Activos operacionales promedio)
- d) Valor por Acción: (Utilidad del ejercicio / N° Acción)
- e) Retorno de Dividendos: (Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses / Valor por Acción)

5. Análisis de Riesgo:

Enel Green Power Chile S.A., está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por la Gerencia, las cuales exponemos en “Nota 23 - Políticas de Gestión de Riesgo” en los estados financieros consolidados de la Sociedad.