

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2018
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- El EBITDA de la compañía presenta un incremento de un 5% a junio 2018 comparado con el mismo período del año anterior, totalizando Ch\$ 227.868 millones a junio de 2018, reflejando en gran medida un mix de generación más eficiente, en tanto que el resultado de explotación aumentó un 7% al alcanzar Ch\$ 169.910 millones.
- La generación neta se incrementó un 2% al totalizar 8.501 GWh a junio de 2018, producto de un 24% de alza en la generación hidroeléctrica (+865 GWh) asociada a una mayor disponibilidad de agua, compensado en parte por un menor despacho térmico (-701 GWh).
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 689.082 millones a junio de 2018, reflejando menores ingresos por ventas de energía, fundamentalmente por un menor precio medio de venta en pesos producto del menor tipo de cambio promedio del período.
- Destaca el 19% de reducción en los costos de aprovisionamientos y servicios, los cuales totalizaron Ch\$ 396.832 millones a junio de 2018. Estos ahorros en costos se debieron principalmente a un mix de generación más eficiente mediante un mayor despacho hidroeléctrico producto de mayor disponibilidad de agua, lo cual generó menores costos por consumo de combustible, otros aprovisionamientos variables y servicios, y menores compras de energía.
- El resultado de otras inversiones mostró una disminución de Ch\$ 105.347 millones a junio de 2018. Esta diferencia se debe a la venta de la participación en Electrogas S.A. en febrero de 2017. Esta transacción formó parte del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 16.882 millones a uno por Ch\$ 19.579 millones en junio de 2018, debido principalmente a la menor ganancia obtenida por diferencia de cambio.
- El beneficio neto atribuible a los propietarios de la controladora de Enel Generación Chile S.A. alcanzó los Ch\$ 114.397 millones, menor al beneficio por Ch\$ 184.995 millones obtenido en junio de 2017, el cual incluía la ganancia extraordinaria por Ch\$ 105.312 millones generada por la venta de Electrogas S.A. Aislado este efecto, el beneficio neto aumentó un 7% a junio de 2018, equivalente a un alza de Ch\$ 7.039 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda de la compañía disminuyó con respecto a junio 2017 en US\$ 8 millones, quedando en junio 2018 en US\$ 1.262 millones.
 - La tasa de interés nominal acumulada promedio a junio 2018 se mantuvo en 6,3%, con respecto al mismo periodo en el año anterior.
 - La liquidez disponible de esta empresa se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 30 millones.
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 319 millones.
-



El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 111 unidades de generación, con una capacidad instalada combinada de 6.351 MW al 30 de junio de 2018. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.464 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.809 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW.

Todas nuestras unidades de generación están conectadas al ex - Sistema Interconectado Central ("SIC"), excepto por dos unidades de generación térmica de Central Tarapacá y seis unidades de generación térmica de GasAtacama Chile, las cuales están conectadas al ex - Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"). A partir de noviembre de 2017, ambos ex - sistemas operan en forma interconectada, denominándose Sistema Eléctrico Nacional (SEN) al conjunto de instalaciones desde Arica a Chiloé formado por centrales eléctricas generadoras, líneas de transporte, subestaciones eléctricas y líneas de distribución.

Mercados en que participa	Ventas de Energía		Participación de mercado	
	(GWh)		%	
	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17
Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	11.219	11.428	32,0%	33,9%
	11.219	11.428		

Mercados en que participa	Ventas de Energía		Participación de mercado	
	(GWh)		%	
	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17
Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	5.646	5.794	31,9%	34,3%
	5.646	5.794		



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2018



I. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Generación Chile al cierre de junio de 2018 fue una utilidad de Ch\$ 114.397 millones, comparado con los Ch\$ 184.995 millones de utilidad registrados en el periodo anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones continuadas al 30 de junio de 2018 y 2017:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-18	jun-17	Variación jun 18-jun 17	% Variación jun 18-jun 17
INGRESOS	689.082	766.990	(77.908)	(10%)
Ventas	671.872	760.427	(88.555)	(12%)
Otros ingresos de explotación	17.210	6.563	10.647	162%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(396.832)	(489.666)	92.834	(19%)
Compra de energía	(155.209)	(181.231)	26.022	(14%)
Consumo de combustibles	(134.667)	(178.403)	43.736	(25%)
Gastos de transporte y otros servicios	(73.653)	(81.113)	7.460	(9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(33.303)	(48.919)	15.616	(32%)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	292.250	277.324	14.926	5%
Trabajos para el inmovilizado	2.967	2.932	35	1%
Gastos de personal	(29.411)	(27.826)	(1.585)	6%
Otros gastos fijos de explotación	(37.938)	(34.688)	(3.250)	9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	227.868	217.742	10.126	5%
Depreciación y amortización	(58.005)	(58.924)	919	(2%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	47	55	(8)	(15%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	169.910	158.873	11.037	7%
RESULTADO FINANCIERO	(19.579)	(16.882)	(2.697)	16%
Ingresos financieros	3.022	2.637	385	15%
Gastos financieros	(24.609)	(24.943)	334	(1%)
Resultados por unidades de reajuste	920	(121)	1.041	n/a
Diferencias de cambio	1.088	5.545	(4.457)	(80%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	3.270	108.928	(105.658)	(97%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	3.155	(778)	3.933	n/a
Resultados de otras inversiones	115	105.462	(105.347)	(100%)
Resultados en ventas de activo	-	4.244	(4.244)	(100%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	153.601	250.919	(97.318)	(39%)
Impuesto sobre sociedades	(35.167)	(62.766)	27.599	(44%)
RESULTADO DEL PERIODO	118.434	188.153	(69.719)	(37%)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	118.434	188.153	(69.719)	(37%)
Resultado del periodo	118.434	188.153	(69.719)	(37%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	114.397	184.995	(70.598)	(38%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.037	3.158	879	28%
Utilidad por Acción \$	13,95	22,56	(8,61)	(38%)
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	13,95	22,56		
Ganancia (pérdida) por acción básica	13,95	22,56		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754.580	8.201.754.580		

Resultado de Explotación

El resultado de explotación obtenido al 30 de junio de 2018 fue de Ch\$ 169.910 millones, un 7% superior a los Ch\$ 158.873 millones registrados en el periodo anterior, en tanto que el EBITDA aumentó en Ch\$ 10.126 millones al alcanzar los Ch\$ 227.868 millones en junio de 2018, es decir, un aumento de un 5%.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 689.082 millones, reflejando una disminución por Ch\$ 77.908 millones, equivalente a un 10% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch\$ 67.404 millones, debido a una menor venta física (- 208 GWh) principalmente a clientes regulados (- 878 GWh) y spot (- 154 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 824 GWh), unido a un menor precio medio de venta en pesos, producto del menor tipo de cambio promedio del período.
- Menores otras ventas por Ch\$ 13.442 millones, debido principalmente a un menor ingreso por venta de gas.
- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 7.709 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 8.501 millones, compensado en parte por un mayor ingreso de servicios de ingeniería por Ch\$ 1.211 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 10.647 millones, principalmente explicado por ingresos provenientes de pólizas de seguros por concepto de indemnización de la Central Tarapacá por Ch\$ 10.094 millones, y un mayor ingreso por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 829 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 92.834 millones, equivalente a un 19%, que se explican por:

- Las compras de energía disminuyeron en Ch\$ 26.022 millones, que se explican en gran medida por menores compras físicas (-370 GWh), principalmente a través de contratos (-781 GWh), las cuales fueron compensadas en parte por mayores compras en el mercado spot (+411 GWh).

- El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 43.736 millones, explicado principalmente por menores consumos de gas por Ch\$ 39.794 millones y de carbón por Ch\$ 5.340 millones, los cuales se asocian mayormente al menor despacho térmico.
- Menores gastos de transporte por Ch\$ 7.460 millones, debido principalmente a un menor gasto por peajes por Ch\$ 5.136 millones y un menor costo de regasificación por Ch\$ 2.324 millones.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 15.616 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 6.094 millones, menores costos asociados al acuerdo con AES Gener, que permite utilizar el GNL disponible de Enel Generación Chile en el ciclo combinado de Nueva Renca por Ch\$ 6.726 millones, menor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 3.397 millones, menor costo por consumo de agua por Ch\$ 2.067 millones, compensado en parte por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 2.763 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Los gastos de personal aumentaron en Ch\$ 1.550 millones respecto a junio de 2017, explicado fundamentalmente por bonos otorgados a los empleados en el contexto de la nueva negociación colectiva llevada a cabo con los sindicatos de la compañía por Ch\$ 2.056 millones.
- Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 3.250 millones, principalmente por concepto de Servicios técnicos y de administración por Ch\$ 3.354 millones.



Los ingresos, costos y resultados de explotación en los periodos terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2018			2017		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	673.538	(610.281)	63.257	781.257	(694.521)	86.736
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	67.316	(14.564)	52.752	75.472	(29.258)	46.214
Gas Atacama Chile y Filiales	133.124	(78.063)	55.061	166.347	(142.205)	24.142
Ajustes de Consolidación filiales	(184.896)	183.736	(1.160)	(256.086)	257.867	1.781
Total Consolidado	689.082	(519.172)	169.910	766.990	(608.117)	158.873

La venta de energía de Enel Generación Chile y filiales, para los periodos terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

(Millones Ch\$)	jun-18	jun-17
Clientes Regulados	478.922	539.285
Clientes No Regulados	157.429	140.228
Ventas de Mercado Spot	3.354	27.597
Total Ventas de Energía	639.705	707.109



Resultado No Operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de junio de 2018 y 2017:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-18	jun-17	Variación jun 18-jun 17	% Variación jun 18-jun 17
RESULTADO FINANCIERO	(19.579)	(16.882)	(2.697)	16%
Ingresos financieros	3.022	2.637	385	15%
Gastos financieros	(24.609)	(24.943)	334	(1%)
Resultados por unidades de reajuste	920	(121)	1.041	n/a
Diferencias de cambio	1.088	5.545	(4.457)	(80%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	3.270	108.928	(105.658)	(97%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	3.155	(778)	3.933	n/a
Resultados de otras inversiones	115	105.462	(105.347)	(100%)
Resultados en ventas de activo	-	4.244	(4.244)	(100%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	153.601	250.919	(97.318)	(39%)
Impuesto sobre sociedades	(35.167)	(62.766)	27.599	(44%)
RESULTADO DEL PERIODO	118.434	188.153	(69.719)	(37%)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	118.434	188.153	(69.719)	(37%)
Resultado del período	118.434	188.153	(69.719)	(37%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	114.397	184.995	(70.598)	(38%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.037	3.158	879	28%

Resultado Financiero

Al 30 de junio de 2018 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 19.579 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 2.697 millones respecto al periodo anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 385 millones, que se explican fundamentalmente por un mayor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.003 millones, compensado por menores ingresos por Ch\$ 618 millones, percibidos el año 2017, producto de una renegociación llevada a cabo con YPF.

Menores gastos financieros por Ch\$ 334 millones, principalmente explicados, menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 1.248 millones, compensado por un aumento de los gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 914 millones.

Utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 1.041 millones, principalmente explicados por mayores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 1.112 millones y por una mayor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 433 millones, compensado por un mayor reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 504 millones

Menor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 4.457 millones, principalmente explicada por una menor diferencia de cambio positiva del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 3.733 millones, por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 1.760 millones, compensado por una menor diferencia de cambio negativa generadas con proveedores por Ch\$ 1.036 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación positiva por Ch\$ 3.933 millones, corresponde principalmente a mayores utilidades reconocidas en las inversiones de GNL Chile S.A. por Ch\$ 353 millones e Hidroaysén por Ch\$ 3.542 millones.

Resultados en otras inversiones

La variación negativa de Ch\$ 105.347 millones, corresponde fundamentalmente al resultado de la venta de Electrogas S.A. por Ch\$ 105.312 millones, efectuada en febrero de 2017.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias sobre Sociedades presenta un menor gasto de Ch\$ 27.599 millones, que se explica fundamentalmente por un menor gasto de Ch\$ 27.675 millones asociado a la venta de Electrogas S.A., efectuado en febrero de 2017, un menor gasto por impuesto de Ch\$ 2.140 millones, por efecto de corrección monetaria IPC, compensado en parte por un mayor gasto por Ch\$ 932 millones por efecto del cambio de tasa del impuesto corriente desde un 25,5% en 2017 a un 27% en 2018.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	jun-18	dic-17	Variación jun 18-dic 17	% Variación jun 18-dic 17
Activos Corrientes	362.993	658.599	(295.606)	(45%)
Activos No Corrientes	2.942.834	2.895.863	46.971	1,6%
Total Activos	3.305.827	3.554.462	(248.635)	(7%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a junio de 2018 una disminución de Ch\$ 248.635 millones respecto de diciembre de 2017, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 295.606 millones, equivalentes a un 45%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 191.390 millones, principalmente por menor colocación en inversiones en pactos de compras con retroventa por Ch\$ 167.416 millones y menores saldos en bancos por Ch\$ 24.139 millones, utilizados principalmente para el pago de dividendos.
 - ❖ Disminución en Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 14.714 millones, principalmente por menores activos relacionados a instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 14.586 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 47.588 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 41.540 millones, principalmente por menor saldo por cobrar a Enel Trade S.p.A por Ch\$ 36.492 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities, menor cuenta por cobrar por venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 11.415 millones, compensado parcialmente por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 6.476 millones.

- Los Activos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 46.971 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 2.510 millones, principalmente por mayores activos relacionados a instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 2.781 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 1.006 millones, principalmente por una mayor cuenta por cobrar al personal.
 - ❖ Aumento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 2.241 millones, originado principalmente por la inversión en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por Ch\$ 1.717 millones.
 - ❖ Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 42.578 millones, que corresponde fundamentalmente a nuevas inversiones del período por Ch\$ 100.343 millones, compensado parcialmente por la depreciación del período por Ch\$ 55.992 millones.



Pasivos (millones de Ch\$)	jun-18	dic-17	Variación jun 18-dic 17	% Variación jun 18-dic 17
Pasivos Corrientes	303.136	543.356	(240.220)	(44%)
Pasivos No Corrientes	1.052.070	1.022.092	29.978	3%
Patrimonio Neto	1.950.621	1.989.014	(38.393)	(2%)
Dominante	1.922.840	1.961.518	(38.678)	(2%)
Minoritario	27.781	27.496	285	1%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.305.827	3.554.462	(248.635)	(7%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a junio de 2018 una disminución de Ch\$ 248.635 millones respecto a diciembre de 2017, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 240.220 millones, equivalentes a un 44%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 138.446 millones, principalmente por una menor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 52.365 millones, una disminución en las cuentas por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 32.576 millones y un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 51.802 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 55.006 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 75.297 millones, por concepto de dividendos, menor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 5.145 millones, por concepto de peajes, compensado parcialmente por una mayor deuda con Enel Trade S.p.A. por derivados de commodities por Ch\$ 4.704 millones y por una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 20.916 millones, por compra de gas.
 - ❖ Disminución en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 65.553 millones, principalmente por impuesto a la renta.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 18.127 millones, principalmente explicada por un aumento en intereses por deuda en bonos por Ch\$ 367 millones, al traspaso desde el largo plazo cuota del bono M por Ch\$ 12.344 millones y un aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 5.172 millones.



- Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 29.978 millones, equivalentes a un 3%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 29.721 millones, principalmente explicada por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 15.349 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 26.144 millones, un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 4.354 millones, compensado por el traspaso al corto plazo cuota de bonos M por Ch\$ 12.344 millones y pagos del período por Ch\$ 2.805 millones. Además de un aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 14.226 millones.

- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 38.393 millones respecto de diciembre de 2017.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 38.678 millones, que se explica principalmente por pago de dividendos por Ch\$ 104.613 millones y Otros resultados integrales por Ch\$ 48.321 millones, compensado por el resultado del periodo por Ch\$ 114.397 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras aumentó en Ch\$ 285 millones, que se explican principalmente por el resultado del periodo por Ch\$ 4.037 millones, compensado por pago de dividendos por Ch\$ 3.641 millones y Otros resultados integrales por Ch\$ 110 millones.



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	jun-18	dic-17	jun-17	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,20	1,21	-	(0,01)	(1%)
	Razón Acida (1)	Veces	1,08	1,15	-	(0,07)	(6%)
	Capital de Trabajo	MM\$	59.857	115.243	-	(55.386)	(48%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,69	0,79	-	(0,10)	(13%)
	Deuda Corto Plazo	%	22,4%	34,7%	-	(12,3%)	(36%)
	Deuda Largo Plazo	%	77,6%	65,3%	-	12,3%	19%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	10,08	-	11,16	(1,08)	(10%)
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	24,7%	-	20,7%	4,0%	19%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	18,7%	-	25,0%	(6,3%)	(25%)
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	10,8%	-	12,8%	(2,0%)	(15%)

(1) (Activo corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente

(2) EBIT DA / (Gastos financieros + Resultados por unidad de reajuste + Diferencias de cambio)

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período 2018 un flujo neto negativo de Ch\$ 189.414 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	jun-18	jun-17	Variación jun 18-jun 17	% Variación jun 18 -jun 17
de la Operación	221.662	139.812	81.850	59%
de Inversión	(149.080)	13.218	(162.298)	n/a
de Financiamiento	(261.996)	(259.776)	(2.220)	1%
Flujo neto del período	(189.414)	(106.746)	(82.668)	77%

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 221.662 millones, lo que representa un aumento de un 59% respecto de junio de 2017. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 964.711 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 551.322 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 13.017 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 149.080 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 163.336 millones, compensado parcialmente por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 11.931 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 261.996 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 235.353 millones e intereses pagados por Ch\$ 22.742 millones.



INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
 (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17
Enel Generación Chile	148.729	84.358	34.020	36.550
Pehuenche	405	596	3.665	3.583
Gas Atacama Chile	14.203	18.132	18.307	17.460
Total Consolidado	163.337	103.086	55.992	57.593

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENEL GENERACION CHILE

Las empresas del Grupo están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - Criterios sobre contrapartes.
 - Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.



- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Enel Generación Chile.

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	jun-18	dic-17
	%	%
Tasa de interés fijo	93,0%	92,0%

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 a realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo, por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.

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

Los instrumentos utilizados actualmente corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

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 realiza en el mercado local.

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 30 de Junio de 2018 había operaciones vigentes por 360 kTon de API2 a liquidarse de junio a diciembre 2018 y 120 kTon de API2 a liquidarse en 2019, por 212 kBbl de Brent a liquidarse en el período junio - diciembre 2018 y 26 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 400 kTon de BCI7 a liquidarse de junio a diciembre 2018 y por 0.05 TBtu de HH a liquidarse de junio a diciembre de 2018 y 1.9 TBtu de HH a liquidarse en 2019.

Al 31 de diciembre de 2017 había operaciones swap vigentes por 2,3 Mill. MMBTU a liquidarse en enero de 2018.

De acuerdo a las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, éstas coberturas pueden ser modificadas, o incluir otros commodities.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver notas 17 y 19.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 19.637 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 130.242 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 211.027 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 199.271 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.



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 corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro y en los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. 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 limitados.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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



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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un trimestre con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, respecto al Peso Chileno, incluyendo:

- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años.

El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$ 70.565 millones.

Este valor representa el potencial incremento de la cartera de deuda y derivados, por lo tanto este valor en riesgo está intrínsecamente relacionado, entre otros factores, al valor de la cartera al final de cada trimestre.

Otros riesgos

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enel Generación Chile está sujeta 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.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Generación Chile, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$ 50 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$ 50 millones, podría dar lugar al pago anticipado de la línea de crédito internacional, la que no se encuentra desembolsada. Además, esta línea contiene disposiciones según la cual ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Generación Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 100 millones, y expropiación de activos, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de estos créditos.

Por otro lado, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Generación Chile o de cualquiera de sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los US\$ 30 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee. Mientras que para el caso específico del Yankee emitido en abril 2014, con vencimiento en el 2024, el umbral es de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas.

Por último, en el caso de los bonos locales y la línea de crédito local 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. En el caso de los bonos locales, 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. En el caso de la línea local, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Esta línea no ha sido desembolsada.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación 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 ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una sociedad filial 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 a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y N°3 de los Estados Financieros.