



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL GENERACIÓN CHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- El beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile aumentó desde Ch\$ 392.868 millones en diciembre de 2015 a Ch\$ 472.558 millones en diciembre de 2016, un incremento equivalente a un 20%.
- La generación neta de energía alcanzó los 17.564 GWh, inferior en un 4% respecto a la registrada a diciembre de 2015. Ello se explicó fundamentalmente por una menor generación hidroeléctrica (-2.764 GWh) producto de la sequía que ha afectado al sur del país, la cual fue compensada en gran medida por un mayor despacho térmico (+ 2.065 GWh) asociado a la mayor disponibilidad de los complejos Bocamina y San Isidro durante 2016.
- Las ventas físicas se incrementaron un 1% (+ 131 GWh) alcanzando 23.689 GWh, debido a mayores ventas a clientes regulados producto de la mayor demanda del último período.
- Los ingresos operacionales aumentaron en un 8% alcanzando Ch\$ 1.659.727 millones, como consecuencia de las mayores ventas físicas a clientes regulados y del mayor precio medio de venta de energía.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios aumentaron un 2% al totalizar Ch\$ 895.060 millones en diciembre de 2016.
- El 31 de agosto de 2016, la Compañía decidió renunciar a los derechos de aprovechamientos de aguas asociados a los proyectos hidroeléctricos denominados Bardón, Chillan 1 y 2, Futaleufú, Huechún y Puelo, lo cual generó una pérdida de Ch\$ 35.384 millones por concepto de castigo de activos relacionados con dichos proyectos. Por otra parte, al cierre del ejercicio 2016, la Compañía decidió castigar la totalidad la inversión capitalizada en dos proyectos térmicos, Tames 2 y Totalillo, generando una pérdida de Ch\$ 1.096 millones.
- Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA de las operaciones en Chile creció un 15% a diciembre de 2016, totalizando Ch\$ 594.772 millones.
- El resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 35.678 millones, lo cual se compara positivamente con la pérdida de Ch\$ 114.252 millones registrada a diciembre de 2015 y se explica en gran parte por una ganancia obtenida por diferencia de cambio.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

-
- El 14 de septiembre de 2016, Enel Generación Chile S.A. enajenó la totalidad de sus acciones de GNL Quintero S.A. por un total de Ch\$ 132.821 millones. Esta venta se enmarca dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
 - El 4 de octubre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Nacional de Electricidad S.A. aprobó el cambio de razón social de la sociedad por la de "Enel Generación Chile S.A.". Dicho cambio se perfeccionó desde el punto de vista legal con fecha 18 de octubre de 2016.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda de la compañía disminuyó con respecto a diciembre 2015 en US\$ 2 millones, quedando en diciembre 2016 en US\$ 1.273 millones.
- La tasa de interés promedio, importante factor de costos fue de un 5,8%, en niveles muy similares respecto a diciembre de 2015.
- La liquidez de la empresa, un factor clave para nuestra administración financiera, se mantiene en una sólida posición:
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 512 millones.
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 171 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORMACION RELEVANTE:

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Junta Extraordinaria de Empresa Nacional de Electricidad S.A. (actualmente Enel Generación Chile S.A.) aprobó la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas. Producto de la división de Empresa Nacional de Electricidad S.A. surgiría una nueva sociedad anónima abierta que se denominaría Endesa Américas S.A., a la cual le serían asignadas las participaciones societarias y los activos y pasivos asociados a Empresa Nacional de Electricidad S.A. fuera de Chile.

Con fecha 1 de Marzo de 2016, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas, se materializó la división de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y desde esa misma fecha comenzó a existir la compañía Endesa Américas S.A., sociedad que posteriormente, con fecha 1 de diciembre de 2016, fue fusionada por Enel Américas.

En consideración a lo anterior y de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, los ingresos y gastos correspondientes a los negocios de generación fuera de Chile por el periodo de dos meses terminado al 29 de febrero de 2016, al considerarse operaciones discontinuadas, se presentan en el rubro "Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas" del estado de resultados integrales consolidado.

A efectos comparativos, este esquema de presentación se ha aplicado también a los resultados correspondientes al 31 de diciembre de 2015, con lo cual se ha re-expresado el estado de resultados integrales consolidados aprobado anteriormente.

Para mayor información, ver nota 4.2. de los estados financieros consolidados de Enel Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2016.



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Generación Chile al cierre de diciembre de 2016 fue una utilidad de Ch\$ 472.558 millones, comparado con los Ch\$ 392.868 millones de utilidad registrados en el ejercicio anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones continuadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones d	dic-16	dic-15	Variación dic 16-dic 15	% Variación dic 16-dic 15
INGRESOS	1.659.727	1.543.810	115.917	8%
Ventas	1.639.960	1.539.977	99.983	6%
Otros ingresos de explotación	19.767	3.833	15.934	416%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(895.060)	(880.891)	(14.169)	2%
Compra de energía	(335.732)	(320.732)	(15.000)	5%
Consumo de combustibles	(295.149)	(327.503)	32.354	(10%)
Gastos de transporte y otros servicios	(192.503)	(179.691)	(12.812)	7%
Otros aprovisionamientos y servicios	(71.676)	(52.965)	(18.711)	35%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	764.667	662.919	101.748	15%
Trabajos para el inmovilizado	9.758	15.251	(5.493)	(36%)
Gastos de personal	(60.350)	(70.969)	10.619	(15%)
Otros gastos fijos de explotación	(119.303)	(90.340)	(28.963)	32%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	594.772	516.861	77.911	15%
Depreciación y amortización	(132.600)	(124.836)	(7.764)	6%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	(30.786)	9.794	(40.580)	(414%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	431.386	401.819	29.567	7%
RESULTADO FINANCIERO	(35.678)	(114.252)	78.574	(69%)
Ingresos financieros	6.151	235	5.916	2517%
Gastos financieros	(55.702)	(64.207)	8.505	(13%)
Resultados por unidades de reajuste	607	3.600	(2.993)	(83%)
Diferencias de cambio	13.266	(53.880)	67.146	(125%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	129.369	12.920	116.449	901%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	7.878	8.905	(1.027)	(12%)
Resultados de otras inversiones	121.457	4.309	117.148	2719%
Resultados en ventas de activo	34	(294)	328	(112%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	525.077	300.487	224.590	75%
Impuesto sobre sociedades	(83.217)	(76.656)	(6.561)	9%
RESULTADO DEL EJERCICIO	441.860	223.831	218.029	97%
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	79.572	411.190	(331.618)	(81%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	521.432	635.021	(113.589)	(18%)
Resultado del ejercicio	521.432	635.021	(113.589)	(18%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	472.558	392.868	79.690	20%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	48.874	242.153	(193.279)	(80%)
Utilidad por Acción \$	57,62	47,90	9,72	20%

Ganancia por acción básica

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	52,77	25,89
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	4,85	22,01
Ganancia (pérdida) por acción básica	57,62	47,90
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754,580	8.201.754,580



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Resultado de Explotación

El resultado de explotación obtenido al 31 de diciembre de 2016 fue de Ch\$ 431.386 millones, superior a los Ch\$ 401.819 millones registrados en el ejercicio anterior, en tanto que el EBITDA aumentó en Ch\$ 77.911 millones al alcanzar los Ch\$ 594.772 millones en diciembre de 2016.

Estos mejores resultados fueron consecuencia de mayores ingresos de explotación por Ch\$ 115.917 millones, equivalente a un 8% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 41.870 millones, debido a una mayor venta física (+ 131 GWh), principalmente a clientes regulados por incremento en la demanda, y a mejores precios promedio de venta energía.
- Mayores ventas de gas por Ch\$ 40.647 millones.
- Mayores ingresos por peajes y otros servicios por Ch\$ 17.767 millones
- Mayores otros ingresos de explotación por (i) incremento de ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 8.974 millones y (ii) ingresos reconocidos en 2016 por la activación de seguros asociados a siniestro en la Central Tarapacá por Ch\$ 6.512 millones.

El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 32.354 millones, explicado principalmente por un menor precio promedio unitario de los combustibles, dada una disminución de los precios de commodities a nivel internacional, y al reemplazo de despacho térmico de GNL por carbón, explicado fundamentalmente por la mayor disponibilidad del complejo Bocamina.

Por otra parte, se generó una disminución en los costos de personal por Ch\$ 5.126 millones, originado principalmente por una menor plantilla.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Las compras de energía aumentaron en Ch\$ 15.000 millones, que se explica por mayores compras físicas (+861 GWh). Cabe destacar que, entre otros factores, el reemplazo en el despacho térmico de GNL por carbón generó que en promedio los costos marginales del sistema disminuyeran respecto a 2015, lo que permitió compensar en parte el mayor volumen de compras a Spot efectuado durante 2016.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 18.711 millones, principalmente por un mayor costo de venta del negocio de la comercialización de gas por Ch\$ 31.913 millones, compensado por 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\$ 15.867 millones.
- Mayores gastos de transporte y otros servicios por Ch\$ 12.812 millones.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- Aumento en los otros gastos fijos de explotación por Ch\$ 28.963 millones, que se explica fundamentalmente por el castigo de activos relacionados a los proyectos hidroeléctricos Bardón, Chillan 1, Chillan 2, Futaleufú, Huechún y Puelo. El monto del castigo ascendió a Ch\$ 35.384 millones y surgió como consecuencia de que la Compañía decidió renunciar a los derechos de aprovechamiento de aguas asociados a estos proyectos, considerando, entre otros aspectos evaluados, el alto costo anual que le significaba mantener los derechos de agua sin ser utilizados, que estos proyectos no eran factibles de realizar técnica y económicamente y que no contaban con la suficiente adhesión de las comunidades locales.

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2016, la Compañía decidió castigar la totalidad la inversión capitalizada en dos proyectos térmicos. Estos son los proyectos Tames 2 y Totoralillo, que se estaban desarrollando en el marco de la adjudicación de concesiones de terrenos fiscales licitadas por el Ministerio de Bienes Nacionales en 2013. El monto del castigo ascendió a Ch\$ 1.096 millones y surgió a consecuencia de la actual situación del mercado eléctrico chileno, las perspectivas futuras para este tipo de tecnologías (vapor-carbón) y lo oneroso de su desarrollo, que hacen que estos proyectos sean inviables. Adicionalmente, la compañía registró una provisión de Ch\$ 2.245 millones, por concepto de multas que deberá cancelar por su renuncia a las concesiones relacionadas a estos proyectos.

- Aumento en la depreciación y amortización del periodo por Ch\$ 7.764 millones, por un incremento en las inversiones que pasaron a explotación.
- Incremento en las pérdidas por deterioro por Ch\$ 40.580 millones, que se explican fundamentalmente por (i) aumento de provisiones asociadas a algunas iniciativas de Energías Renovables No Convencionales (ERNC) por Ch\$ 4.056 millones (ii) reconocimiento de provisiones relacionadas a los proyectos Neltume y Choshuenco por Ch\$ 20.459 millones y Ch\$ 3.748 millones, respectivamente, y (iii) reverso de provisiones realizado en 2015 por Ch\$ 12.578 millones, asociado a ciertos activos de la Central Tarapacá.

Los ingresos, costos y resultados de explotación, de las operaciones continuadas en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2016			2015		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.549.029	(1.315.619)	233.410	1.407.825	(1.264.185)	143.640
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	155.569	(38.780)	116.789	193.190	(42.575)	150.615
Gas Atacama Chile y Filiales	378.467	(299.313)	79.154	183.015	(136.655)	46.360
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Filial (1)	-	-	-	238.431	(177.206)	61.225
Ajustes de Consolidación filiales	(423.338)	425.371	2.033	(478.651)	478.630	(21)
Total Consolidado	1.659.727	(1.228.341)	431.386	1.543.810	(1.141.991)	401.819

(1) Con fecha 1 de noviembre de 2016, se perfeccionó la fusión entre Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Gas Atacama Chile S.A., siendo ésta última la continuadora legal.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

La venta de energía de las actividades continuadas de Enel Generación Chile y filiales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

(Millones Ch\$)	Chile	
	dic-16	dic-15
Clientes Regulados	1.180.043	1.081.142
Clientes No Regulados	234.642	243.597
Ventas de Mercado Spot	102.003	150.079
Total Ventas de Energía	1.516.688	1.474.818

Resultado no Operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones de Ch\$)	dic-16	dic-15	Variación dic 16-dic 15	% Variación dic 16-dic 15
RESULTADO FINANCIERO	(35.678)	(114.252)	78.574	(69%)
Ingresos financieros	6.151	235	5.916	2517%
Gastos financieros	(55.702)	(64.207)	8.505	(13%)
Resultados por unidades de reajuste	607	3.600	(2.993)	(83%)
Diferencias de cambio	13.266	(53.880)	67.146	(125%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	129.369	12.920	116.449	901%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	7.878	8.905	(1.027)	(12%)
Resultados de otras inversiones	121.457	4.309	117.148	2719%
Resultados en ventas de activo	34	(294)	328	(112%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	525.077	128.010	397.067	310%
Impuesto sobre sociedades	(83.217)	(76.656)	(6.561)	9%
RESULTADO DEL EJERCICIO	441.860	51.354	390.506	760%
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	79.572	411.190	(331.618)	(81%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	521.432	462.544	58.888	13%
Resultado del ejercicio	521.432	635.021	(113.589)	(18%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	472.558	392.868	79.690	20%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	48.874	242.153	(193.279)	(80%)

Resultado Financiero

Al 31 de diciembre de 2016 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 35.678 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 78.574 millones respecto a igual periodo de 2015. Lo anterior está principalmente explicado por:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 5.916 millones, que se explican fundamentalmente por Ch\$ 3.997 millones reconocidos en 2016, producto de una renegociación llevada a cabo con YPF, y un mayor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.640 millones.

Menores gastos financieros por Ch\$ 8.505 millones, principalmente explicados por el vencimiento de un Yankee Bond por US\$ 200 millones que Enel Generación Chile canceló en julio de 2015, el cual originó un gasto financiero de Ch\$ 6.840 millones el año anterior.

Menor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 2.993 millones, principalmente explicados por menores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 3.850 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 2.831 millones, parcialmente compensados por menores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.717 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 67.146 millones, principalmente explicada por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 47.995 millones originadas en deudas estructuradas con Enel Américas, producto de un menor stock medio de deuda en 2016 y a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar durante el presente ejercicio. Adicionalmente, se ha generado una mayor utilidad por contratos forwards por Ch\$ 14.404 millones.

Resultados en otras inversiones

La variación positiva de Ch\$ 117.148 millones, corresponde fundamentalmente al resultado de la venta de GNL Quintero S.A. por Ch\$ 121.325 millones, efectuada en septiembre de 2016, compensado parcialmente por el resultado de la venta de Túnel El Melón S.A. por Ch\$ 4.207 millones, concretada en enero de 2015.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias sobre Sociedades presenta un mayor gasto de Ch\$ 6.561 millones, que se explica principalmente por un mejor resultado durante el presente ejercicio, incluyendo el efecto extraordinario generado en la venta de GNL Quintero, compensado por una menor diferencia de cambio en inversiones en empresas relacionadas extranjeras controladas en dólares estadounidenses (hasta fecha de división).

Operaciones Discontinuas

La variación de un menor resultado por Ch\$ 331.618 millones durante el período, se explica por la división de Empresa Nacional de Electricidad S.A. (actualmente Enel Generación Chile S.A.), materializada el día 1 de marzo de 2016. A contar de dicha fecha, las participaciones que la compañía tenía en negocios extranjeros fueron transferidas a la nueva sociedad Endesa Américas S.A., sociedad que posteriormente, con fecha 1 de diciembre de 2016, fue fusionada por Enel Américas.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Por lo anterior, el estado de resultados integrales consolidado de Enel Generación Chile al 31 de diciembre de 2016, presenta solo dos meses de contribución de los negocios extranjeros, en comparación con igual periodo del año anterior en que la contribución fue de doce meses.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	dic-16	dic-15	Variación dic 16-dic 15	% Variación dic 16-dic 15
Activos Corrientes	543.372	522.855	20.517	4%
Activos No Corrientes	2.856.310	2.866.209	(9.899)	(0,4%)
Operaciones Discontinuadas	-	3.889.706	(3.889.706)	100%
Total Activos	3.399.682	7.278.770	(3.879.088)	(53%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a diciembre de 2016 una disminución de Ch\$ 3.879.088 millones respecto de diciembre de 2015, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 20.517 millones, equivalentes a un 4%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 77.061 millones, principalmente por una mayor colocación en inversiones en pactos de compras con retroventa por Ch\$ 46.697 millones y depósitos a plazo por Ch\$ 16.354 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 13.860 millones, principalmente por mayores saldos por cobrar a Enel Trade S.p.A por Ch\$ 22.301 millones, por operaciones de derivados de commodities, compensado parcialmente por una menor cuenta por cobrar por venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 9.481 millones.
 - ❖ Aumento en Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 19.580 millones, principalmente por mayores pagos provisionales mensuales y créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 21.627 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por una disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por Ch\$ 103.035 millones, principalmente por concepto de venta de energía, peajes y combustibles.
- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 9.899 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 26.978 millones, originado principalmente por la venta de GNL Quinteros S.A y por la reclasificación de la inversión en Electrogas S.A. a activos disponibles para la

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

venta. Estas inversiones al cierre de 2015 estaban valorizadas en Ch\$ 17.137 millones y Ch\$ 12.042 millones, respectivamente.

- ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 2.879 millones, que corresponde fundamentalmente a las nuevas inversiones del período por Ch\$ 189.259 millones y otros movimientos por Ch\$ 3.910 millones, principalmente explicados por provisiones de desmantelamiento, menos la depreciación del ejercicio por Ch\$ 130.397 millones, el castigo de inversiones realizadas en proyectos hidroeléctricos y térmicos por Ch\$ 34.075 millones, un aumento de provisiones por deterioro por Ch\$ 4.056 millones, asociadas a algunas iniciativas de ERNC y el reconocimiento de provisiones relacionadas a los proyectos Neltume y Choshuenco por Ch\$ 20.459 millones y Ch\$ 3.748 millones., respectivamente.
- ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por (i) aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 7.084 millones, que corresponde principalmente a instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 6.817 millones, y (ii) aumento en Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 8.930 millones, que se explica fundamentalmente por un incremento de Ch\$ 5.118 millones en el stock de repuestos y materiales que se espera utilizar en un horizonte de tiempo superior a 12 meses.
- ❖ Disminución en Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 3.889.706 millones, que corresponde a la baja de activos correspondientes a inversiones extranjeras, clasificadas como mantenidas para distribuir a los propietarios en diciembre de 2015 por Ch\$ 3.889.706 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	dic-16	dic-15	Variación dic 16-dic 15	% Variación dic 16-dic 15
Pasivos Corrientes	555.777	676.092	(120.315)	(18%)
Pasivos No Corrientes	1.114.145	1.207.004	(92.859)	(8%)
Operaciones Discontinuas	-	1.851.784	(1.851.784)	100%
Patrimonio Neto	1.729.760	3.543.890	(1.814.130)	(51%)
Dominante	1.700.962	2.648.190	(947.228)	(36%)
Minoritario	28.798	895.700	(866.902)	(97%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.399.682	7.278.770	(3.879.088)	(53%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a diciembre de 2016 una disminución de Ch\$ 3.879.088 millones respecto a diciembre de 2015, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 120.315 millones, equivalentes a un 18%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 136.566 millones, principalmente por pago de préstamo a Enel Américas por Ch\$ 177.747 millones,



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

compensado parcialmente por una cuenta por pagar a Enel Chile S.A., cuyo origen es financiamiento a través de cuenta corriente mercantil, por Ch\$ 35.694 millones.

- ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 19.371 millones, principalmente por una disminución en las cuentas por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 46.395 millones, compensado parcialmente por un mayor dividendo por pagar por Ch\$ 27.072 millones.
- ❖ Disminución en Otras provisiones corrientes por Ch\$ 9.124 millones, principalmente por el pago de multas por Ch\$ 6.015 millones y menores provisiones por juicios y contingencias por Ch\$ 3.109 millones.
- ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 46.973 millones, principalmente impuesto a la renta.
- Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 92.859 millones, equivalentes a un 7%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 63.181 millones, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 21.414 millones, debido a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar por Ch\$ 29.178 millones, pago de intereses por Ch\$ 5.417 millones, compensado parcialmente por un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 9.104 millones. Además de una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 38.847 millones y leasing financiero por Ch\$ 2.919 millones.
 - ❖ Disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 32.483 millones, principalmente por concepto de depreciación por Ch\$ 28.640 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 6.623 millones, por concepto de provisiones de desmantelamiento.
- El patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 1.814.130 millones respecto de diciembre de 2015.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 947.228 millones, que se explica por la disminución generada por Otros resultados integrales por Ch\$ 21.700 millones, por la distribución a los propietarios por Ch\$ 1.154.112 millones, que surgió como consecuencia de la división de la Compañía y dividendos por Ch\$ 189.850 millones, compensado parcialmente por el resultado del ejercicio por Ch\$ 472.558 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 866.902 millones, que se explican principalmente por la disminución generada por Otros resultados integrales por Ch\$ 64.983 millones y por la distribución a los propietarios por Ch\$ 839.096 millones, compensado parcialmente por el resultado del ejercicio por Ch\$ 48.874 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	dic-16	dic-15	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,98	0,68	0,30	44%
	Razón Acida (1)	Veces	0,92	0,63	0,29	46%
	Capital de Trabajo	MMS	(12.405)	(433.192)	420.787	(97%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,97	1,05	(0,08)	(8%)
	Deuda Corto Plazo	%	33,3%	36,2%	(2,9%)	(8%)
	Deuda Largo Plazo	%	66,7%	63,8%	2,9%	5%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	14,22	11,23	2,99	27%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	26,0%	33,8%	(7,8%)	(23%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	29,8%	14,7%	15,1%	103%
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	15,4%	8,7%	6,6%	76%

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

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

Los indicadores calculados para el ejercicio 2015, se realizaron considerando como si la discontinuación de operaciones no se hubiere realizado.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el ejercicio 2016 un flujo neto negativo de Ch\$ 21.044 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	dic-16	dic-15	Variación dic 16-dic 15	% Variación dic 16-dic 15
de la Operación	559.189	901.214	(342.025)	(38%)
de Inversión	(60.580)	(488.595)	428.015	(88%)
de Financiamiento	(519.653)	(605.785)	86.132	(14%)
Flujo neto del período	(21.044)	(193.166)	172.122	(89%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 559.189 millones, lo que representa una disminución de un 38% respecto de diciembre de 2015. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 2.374.349 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.432.187 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 107.229 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 70.830 millones.

Producto de la materialización de la división de la Compañía, se devengó para la Compañía la obligación de pagar impuestos en Perú por un monto de \$ 577 millones de Nuevos Soles Peruanos, aproximadamente (Ch\$ 116.053 millones, aproximadamente). Este impuesto, que se



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

pagó durante el mes de marzo de 2016, se genera porque la Ley del Impuesto a la Renta, en Perú, grava la transferencia de las participaciones que Enel Generación Chile S.A. poseía en dicho país y que fueron transferidas a Endesa Américas S.A.. La base de cálculo para la determinación del impuesto corresponde a la diferencia entre el valor de enajenación y el costo de adquisición de las citadas participaciones. Este desembolso se presenta en "Otras salidas de efectivo".

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 60.580 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 194.881 millones, compensado parcialmente por la venta de nuestra asociada GNL Quintero por Ch\$ 132.821 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 519.653 millones. Este flujo está originado principalmente por el pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 388.613 millones, dividendos pagados por Ch\$ 126.719 millones e intereses pagados por Ch\$ 76.403 millones, compensado por el cobro de préstamos a empresas relacionadas y terceros por Ch\$ 294.759 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos (incluye discontinuadas)		Depreciación Activo Fijo	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
Enel Generación Chile	154.428	230.455	82.213	77.279
Pehuenche	1.092	730	8.665	8.629
Gas Atacama Chile	16.766	1.386	14.773	11.448
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Filial (1)	-	31.335	24.747	25.981
EASA (Grupo)	6.592	54.351	-	-
Emgesa	12.329	186.496	-	-
Generandes Perú (Grupo)	3.673	21.003	-	-
Total Consolidado	194.880	525.755	130.398	123.337

(1) Con fecha 1 de noviembre de 2016, se perfeccionó la fusión entre Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Gas Atacama Chile S.A., siendo ésta última la continuadora legal.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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:

	31-dic-16	31-dic-15
	%	%
Tasa de interés fijo	92,0%	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, a nivel de flujo de caja, 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. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 habían operaciones swap vigentes por 3 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y noviembre de 2017 y de gas Henry Hub Swap por 3.3 Mill. MMBTU a liquidarse entre enero y septiembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2015 habían operaciones swap vigentes por 133 mil barriles de petróleo Brent.

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 18, 19 y anexo N° 4).



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 114.486 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 342.827 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 37.425 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 142.032 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 calificación de riesgo equivalente a grado de inversión, en la medida de lo posible) 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 los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación de riesgo equivalente a grado de inversión.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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\$ 73.198 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 las líneas de crédito internacionales, las que no se encuentran desembolsadas. Además, estas líneas contienen disposiciones según las cuales 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.