



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL GENERACIÓN CHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- Si bien la generación hidroeléctrica creció un 6% durante 2017 (+ 575 GWh) producto de una mejor hidrología durante el cuarto trimestre, la generación neta total alcanzó los 17.073 GWh, un 3% inferior a la registrada durante 2016 como consecuencia de un menor despacho térmico (- 1.087 GWh).
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.634.937 millones a diciembre de 2017, reflejando menores ventas de energía por un nuevo mix entre clientes regulados y libres, las cuales fueron compensadas en gran parte por mayores ventas de gas. Cabe destacar la activa gestión comercial de la Compañía tanto para capturar clientes libres, lo cual permitió compensar en gran medida la menor venta a clientes regulados, como para desarrollar el negocio de la comercialización de gas, potenciando así la competitividad de Enel Generación Chile en la industria de la energía.
- Los otros costos fijos de operación se redujeron en un 14% al alcanzar los Ch\$ 102.821 millones, debido principalmente a que se registró una pérdida por Ch\$ 35.384 millones a diciembre de 2016 por el castigo de activos relacionados a la renuncia a derechos de agua no utilizados, en tanto que a diciembre de 2017 se reconoció una pérdida por Ch\$ 25.106 millones por el castigo de activos relacionados al abandono de los proyectos Neltume y Choshuenco. Lo anterior refleja la preocupación permanente de la compañía para analizar las condiciones del mercado eléctrico (demanda, precios, nuevos actores, etc.) y la factibilidad tanto económica como medioambiental para desarrollar los potenciales proyectos que tiene en su portfollio bajo el nuevo escenario del sector.
- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía totalizó Ch\$ 581.142 millones, en tanto que el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 463.859 millones, equivalente a un alza de 8% producto de menores pérdidas por deterioro y menor depreciación de activos fijos.
- El resultado de otras inversiones presentó una disminución de 13% dado que en febrero de 2017 se registró la venta por parte de Enel Generación Chile de la totalidad de las acciones que poseía en Electrogas S.A. generando un beneficio por Ch\$ 105.312 millones, en tanto que en septiembre de 2016, la Compañía había enajenado la totalidad de sus acciones de GNL Quintero S.A. obteniendo una utilidad de Ch\$ 121.325 millones, siendo ambas ventas parte del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

- El beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. disminuyó desde Ch\$ 472.558 millones en diciembre de 2016 a Ch\$ 418.454 millones en diciembre de 2017, principalmente por un mayor gasto por impuestos y porque los resultados de 2016 incluyeron los negocios extranjeros, antes de materializarse la división de la compañía el 1 de marzo del año anterior.

## RESUMEN FINANCIERO

- La deuda de la compañía disminuyó con respecto a diciembre 2016 en US\$ 1 millón, quedando en US\$ 1.272 millones en diciembre 2017.
  - La tasa de interés nominal acumulada promedio a diciembre de 2017 aumentó hasta 6,2% desde 5,9% del año anterior.
  - La liquidez disponible de esta empresa se descompone en los siguientes factores:
    - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 343 millones.
    - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 324 millones.
-



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 111 unidades de generación, con una capacidad instalada combinada de 6.351 MW al 31 de diciembre de 2017. 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)		%	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
SIC & SING Chile	23.356	23.689	34,2%	35,1%
	23.356	23.689		

Mercados en que participa	Ventas de Energía		Participación de mercado	
	(GWh)		%	
	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16
SIC & SING Chile	17.361	17.962	34,0%	35,4%
	17.361	17.962		



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

## 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 sería asignada 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.

Para mayor información, ver nota 5.3. de los estados financieros consolidados de Enel Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2017.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

### 1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Generación Chile al cierre de diciembre de 2017 fue una utilidad de Ch\$ 418.454 millones, comparado con los Ch\$ 472.558 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 2017 y 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones de Ch\$)	dic-17	dic-16	Variación dic 17-dic 16	% Variación dic 17-dic 16
<b>INGRESOS</b>	<b>1.634.937</b>	<b>1.659.727</b>	<b>(24.790)</b>	<b>(1%)</b>
Ventas	1.599.032	1.639.960	(40.928)	(2%)
Otros ingresos de explotación	35.905	19.767	16.138	82%
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(903.978)</b>	<b>(895.060)</b>	<b>(8.918)</b>	<b>1%</b>
Compra de energía	(346.955)	(335.732)	(11.223)	3%
Consumo de combustibles	(280.739)	(295.149)	14.410	(5%)
Gastos de transporte y otros servicios	(152.870)	(192.503)	39.633	(21%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(123.414)	(71.676)	(51.738)	72%
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>730.959</b>	<b>764.667</b>	<b>(33.708)</b>	<b>(4%)</b>
Trabajos para el inmovilizado	7.226	9.758	(2.532)	(26%)
Gastos de personal	(54.222)	(60.350)	6.128	(10%)
Otros gastos fijos de explotación	(102.821)	(119.303)	16.482	(14%)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>581.142</b>	<b>594.772</b>	<b>(13.630)</b>	<b>(2%)</b>
Depreciación y amortización	(117.338)	(132.600)	15.262	(12%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	55	(30.786)	30.841	100%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>463.859</b>	<b>431.386</b>	<b>32.473</b>	<b>8%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(36.610)</b>	<b>(35.678)</b>	<b>(932)</b>	<b>3%</b>
Ingresos financieros	5.274	6.151	(877)	(14%)
Gastos financieros	(50.852)	(55.702)	4.850	(9%)
Resultados por unidades de reajuste	146	607	(461)	(76%)
Diferencias de cambio	8.822	13.266	(4.444)	(33%)
<b>OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>110.392</b>	<b>129.369</b>	<b>(18.977)</b>	<b>(15%)</b>
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(2.697)	7.878	(10.575)	(134%)
Resultados de otras inversiones	105.463	121.457	(15.994)	(13%)
Resultados en ventas de activo	7.626	34	7.592	n/a
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>537.641</b>	<b>525.077</b>	<b>12.564</b>	<b>2%</b>
Impuesto sobre sociedades	(112.099)	(83.217)	(28.882)	35%
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>425.542</b>	<b>441.860</b>	<b>(16.318)</b>	<b>(4%)</b>
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	79.572	(79.572)	(100%)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>425.542</b>	<b>521.432</b>	<b>(95.890)</b>	<b>(18%)</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>425.542</b>	<b>521.432</b>	<b>(95.890)</b>	<b>(18%)</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>418.454</b>	<b>472.558</b>	<b>(54.104)</b>	<b>(11%)</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.088	48.874	(41.786)	(85%)
<b>Utilidad por Acción \$</b>	<b>51,02</b>	<b>57,62</b>	<b>(6,60)</b>	<b>(11%)</b>
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	51,02	52,77		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	4,85		
Ganancia (pérdida) por acción básica	51,02	57,62		
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 2017

### Resultado de Explotación

El resultado de explotación obtenido al 31 de diciembre de 2017 fue de Ch\$ 463.859 millones, un 8% superior a los Ch\$ 431.386 millones registrados en el ejercicio anterior, en tanto que el EBITDA disminuyó en Ch\$ 13.630 millones al alcanzar los Ch\$ 581.142 millones en diciembre de 2017, es decir una disminución de un 2%.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.634.937 millones, reflejando una disminución por Ch\$ 24.790 millones, equivalente a un 1% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch\$ 59.016 millones, debido a una menor venta física (- 333 GWh) principalmente a clientes regulados (- 1.488 GWh) y spot (- 110 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 1.265 GWh), unido a un menor precio medio de venta en pesos.
- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 11.725 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 12.371 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores otras ventas por Ch\$ 29.813 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 28.430 millones.
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 16.138 millones, principalmente explicado por el reverso de provisiones por multas relacionadas a la renuncia de las concesiones asociadas a los proyectos Tames y Totoralillo por Ch\$ 2.245 millones registrados en el ejercicio 2016 y a un mayor ingreso por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 9.534 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 8.918 millones, que se explican por:

- Las compras de energía aumentaron en Ch\$ 11.223 millones, que se explican en parte por mayores compras físicas por contrato (+ 158 GWh).
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 51.738 millones, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 29.473 millones, mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 7.555 millones, mayores 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\$ 4.188 millones y al impuesto por emisión térmica por Ch\$ 17.343 millones, compensado por una menor compra de agua para las Centrales San Isidro I y II por Ch\$ 6.908 millones.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 14.410 millones, explicado principalmente por una mejor hidrología en el sur del país durante el cuarto trimestre de 2017.
- Menores gastos de transporte por Ch\$ 39.633 millones, debido principalmente a un menor gasto por peajes.
- Menor gasto de personal por Ch\$ 3.596 millones, asociado a una menor dotación de personal.
- Disminución en los otros gastos fijos de explotación por Ch\$ 16.482 millones, que se explica fundamentalmente por el castigo de activos relacionados a los proyectos hidroeléctricos Bardón, Chillán 1, Chillán 2, Futaleufú, Hechún y Puelo efectuado en el ejercicio anterior. 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.

Además, al cierre del ejercicio 2016, la Compañía castigó la totalidad de la inversión capitalizada en dos proyectos térmicos. Estos fueron 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 situación del mercado eléctrico chileno en dicho período, las perspectivas futuras para este tipo de tecnologías (vapor-carbón) y lo oneroso de su desarrollo, que hacen que estos proyectos sean inviables. Dado lo anterior, la Compañía registró una provisión de Ch\$ 2.245 millones por concepto de multas por su renuncia a las concesiones relacionadas a estos proyectos. Durante el ejercicio 2017, el Ministerio de Bienes Nacionales y Enel Generación Chile resolvieron extinguir las concesiones onerosas de mutuo acuerdo, no aplicándose multas.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2017, la Compañía decidió abandonar los proyectos Neltume y Choshuenco, debido a que se determinó que no eran económicamente viables. Se consideró en la evaluación, entre otras variables, la alta competitividad sostenida y analizada en el mercado eléctrico chileno, que se vio ratificada en noviembre de 2017 con el resultado de la última licitación de Distribuidoras Eléctricas. Lo anterior, implicó reconocer una pérdida de Ch\$ 25.106 millones, con el propósito de reducir a cero el valor contable neto de los activos asociados a dichos proyectos.

- Disminución en la depreciación y amortización del periodo por Ch\$ 15.262 millones, fundamentalmente explicada por el cambio de vida útil que la compañía aplicó, a contar de 2017, a ciertos elementos de las Propiedades, plantas y equipos, cuyo efecto ascendió a Ch\$ 11.024 millones en el presente ejercicio.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- Finalmente, se generó una disminución en las pérdidas por deterioro por Ch\$ 30.841 millones, que se explica fundamentalmente por las siguientes provisiones registradas en 2016: (i) provisiones por deterioro de activos asociados a algunas iniciativas de Energías Renovables No Convencionales (ERNC) por Ch\$ 6.579 millones y (ii) provisiones por deterioro de activos relacionados a los proyectos Neltume y Choshuencho por Ch\$ 20.459 millones y Ch\$ 3.748 millones, respectivamente.

Los ingresos, costos y resultados de explotación, de las operaciones continuadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2017			2016		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.629.278	(1.343.780)	285.498	1.549.029	(1.315.619)	233.410
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	152.501	(48.944)	103.557	155.569	(38.780)	116.789
Gas Atacama Chile y Filiales	307.272	(236.763)	70.509	378.467	(299.313)	79.154
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Filial (1)	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Consolidación filiales	(454.114)	458.409	4.295	(423.338)	425.371	2.033
<b>Total Consolidado</b>	<b>1.634.937</b>	<b>(1.171.078)</b>	<b>463.859</b>	<b>1.659.727</b>	<b>(1.228.341)</b>	<b>431.386</b>

- (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.

La venta de energía de las actividades continuadas de Enel Generación Chile y filiales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

(Millones Ch\$)	dic-17	dic-16
Clientes Regulados	1.101.089	1.180.043
Clientes No Regulados	285.624	234.642
Ventas de Mercado Spot	70.959	102.003
<b>Total Ventas de Energía</b>	<b>1.457.672</b>	<b>1.516.688</b>





# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

## Resultado No Operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuas) (millones de Ch\$)	dic-17	dic-16	Variación dic 17-dic 16	% Variación dic 17-dic 16
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(36.610)</b>	<b>(35.678)</b>	<b>(932)</b>	<b>3%</b>
Ingresos financieros	5.274	6.151	(877)	(14%)
Gastos financieros	(50.852)	(55.702)	4.850	(9%)
Resultados por unidades de reajuste	146	607	(461)	(76%)
Diferencias de cambio	8.822	13.266	(4.444)	(33%)
<b>OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>110.392</b>	<b>129.369</b>	<b>(18.977)</b>	<b>(15%)</b>
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(2.697)	7.878	(10.575)	(134%)
Resultados de otras inversiones	105.463	121.457	(15.994)	(13%)
Resultados en ventas de activo	7.626	34	7.592	n/a
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>537.641</b>	<b>525.077</b>	<b>12.564</b>	<b>2%</b>
Impuesto sobre sociedades	(112.099)	(83.217)	(28.882)	35%
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>425.542</b>	<b>441.860</b>	<b>(16.318)</b>	<b>(4%)</b>
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	79.572	(79.572)	(100%)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>425.542</b>	<b>521.432</b>	<b>(95.890)</b>	<b>(18%)</b>
<b>Resultado del periodo</b>	<b>425.542</b>	<b>521.432</b>	<b>(95.890)</b>	<b>(18%)</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>418.454</b>	<b>472.558</b>	<b>(54.104)</b>	<b>(11%)</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.088	48.874	(41.786)	(85%)

## Resultado Financiero

Al 31 de diciembre de 2017 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 36.610 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 932 millones respecto al ejercicio anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

**Menores ingresos financieros** por Ch\$ 877 millones, que se explican fundamentalmente por Ch\$ 1.989 millones producto de una renegociación llevada a cabo con YPF, compensado por un mayor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.112 millones.

**Menores gastos financieros** por Ch\$ 4.850 millones, principalmente explicados por menores intereses por Ch\$ 1.501 millones que se originaban por préstamos estructurados con Enel Américas S.A., deuda extinguida en septiembre de 2016, menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 4.784 millones, originados principalmente por un menor stock medio de deuda en 2017, compensado por un aumento de los gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 1.435 millones.

**Pérdida por unidades de reajuste** por Ch\$ 461 millones, principalmente explicados por menores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 1.237 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 2.687 millones, parcialmente compensados por mayores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.463 millones.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

**Menor utilidad por diferencias de cambio** por Ch\$ 4.444 millones, principalmente explicada por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 10.112 millones, originada por deuda estructurada con Enel Américas existente en 2016, compensado parcialmente por una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 5.668 millones.

### **Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación**

La variación negativa por Ch\$ 10.575 millones, corresponde principalmente a menores resultados reconocidos en Electrogas S.A. y GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 5.166 millones y Ch\$ 2.750 millones, respectivamente, ambas empresas enajenadas por la Compañía. Además, se registró una menor utilidad reconocida por la inversión en GNL Chile S.A. por Ch\$ 649 millones y una mayor pérdida en Hidroaysén por Ch\$ 1.994 millones.

### **Resultados en otras inversiones**

La variación negativa de Ch\$ 15.994 millones, corresponde al resultado de la venta de GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 121.325 millones efectuada en septiembre de 2016, compensada en parte por el resultado de la venta de Electrogas S.A. por Ch\$ 105.312 millones, efectuada en febrero de 2017.

### **Resultados en ventas de activo**

La variación positiva de Ch\$ 7.592 millones, corresponde principalmente a la venta de terrenos de Gas Atacama Chile por Ch\$ 7.559 millones.

### **Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto a las Ganancias sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 112.099 millones en 2017, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 28.882 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto de Ch\$ 8.430 millones asociado a menores pérdidas por corrección monetaria y tipo de cambio, un mayor gasto Ch\$ 6.290 millones por efecto del cambio de tasa de impuesto corriente desde un 24% en 2016 a un 25,5% en 2017 y a un mayor gasto por Ch\$ 13.508 millones correspondiente al reverso de activos por impuestos diferidos por disolución de la sociedad Central Canela S.A..

### **Operaciones Discontinuas**

La variación de un menor resultado por Ch\$ 79.572 millones durante el ejercicio, 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. La proporción de este efecto que es atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a Ch\$ 39.759 millones en el ejercicio 2016.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Por lo anterior, el estado de resultados integrales consolidado de Enel Generación Chile al 31 de diciembre de 2016, presenta dos meses de contribución de los negocios extranjeros.

## 2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	dic-17	dic-16	Variación dic 17-dic 16	% Variación dic 17-dic 16
Activos Corrientes	662.804	543.372	119.432	22%
Activos No Corrientes	2.891.658	2.856.310	35.348	1,2%
<b>Total Activos</b>	<b>3.554.462</b>	<b>3.399.682</b>	<b>154.780</b>	<b>5%</b>

Los Activos Totales de la compañía, presentan a diciembre de 2017 un aumento de Ch\$ 154.780 millones respecto de diciembre de 2016, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 119.432 millones, equivalentes a un 22%, que se explica principalmente por:
  - ❖ Aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 96.541 millones, principalmente por una mayor colocación en inversiones en pactos de compras con retroventa por Ch\$ 103.666 millones, compensado por menores depósitos a plazo por Ch\$ 11.362 millones.
  - ❖ Aumento en Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 20.036 millones, que corresponde principalmente a mayores activos relacionados a instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 19.917 millones.
  - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 27.070 millones, principalmente por mayor saldo por cobrar a Enel Trade S.p.A por Ch\$ 19.915 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities, mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 2.013 millones, mayor cuenta por cobrar por venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 7.150 millones, compensado parcialmente por una disminución en las cuentas por cobrar a PH Chucas S.A. y Enel Generación Perú S.A. por Ch\$ 2.510 millones, correspondiente a servicios de ingeniería.
  - ❖ Aumento en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 30.726 millones, principalmente por un incremento en los Pagos provisionales mensuales.
  - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por una disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 42.262 millones.
  - ❖ Disminución en Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por Ch\$ 8.788 millones, correspondiente a la venta de la inversión en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por Ch\$ 4.205 millones, compensado con la venta de la inversión en Electrogas S.A. por Ch\$ 12.993 millones.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- Los Activos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 35.348 millones, que se explica principalmente por:
- ❖ Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 61.366 millones, que corresponde fundamentalmente a las nuevas inversiones del período por Ch\$ 203.460 millones, compensado parcialmente por la depreciación del período por Ch\$ 114.203 millones y por retiros de activos fijos por Ch\$ 31.922 millones.
  - ❖ Aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 4.588 millones, que corresponde principalmente a mayores activos relacionados a instrumentos derivados de cobertura.
  - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por una disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 5.756 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a YPF por Ch\$ 5.724 millones.
  - ❖ Disminución en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 6.031 millones, originado principalmente a la reclasificación de la inversión en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. a activos disponibles para la venta. Esta inversión al cierre de 2016 estaba valorizada en Ch\$ 6.441 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	dic-17	dic-16	Variación dic 17-dic 16	% Variación dic 17-dic 16
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>543.356</b>	<b>555.777</b>	<b>(12.421)</b>	<b>(2%)</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>1.022.092</b>	<b>1.114.145</b>	<b>(92.053)</b>	<b>(8%)</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.989.014</b>	<b>1.729.760</b>	<b>259.254</b>	<b>15%</b>
Dominante	1.961.518	1.700.962	260.556	15%
Minoritario	27.496	28.798	(1.302)	(5%)
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>3.554.462</b>	<b>3.399.682</b>	<b>154.780</b>	<b>5%</b>

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a diciembre de 2017 un aumento de Ch\$ 154.780 millones respecto a diciembre de 2016, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 12.421 millones, equivalentes a un 2%, que se explica principalmente por:
- ❖ Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 6.881 millones, principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 6.123 millones.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 11.640 millones, principalmente por una disminución en las cuentas por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 10.372 millones, un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 5.762 millones, compensado por una mayor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 3.747 millones.
- ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 5.475 millones, principalmente impuesto a la renta.
- Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 92.053 millones, equivalentes a un 8%, que se explica principalmente por:
  - ❖ Disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 72.039 millones, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 38.013 millones, debido a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar por Ch\$ 39.238 millones y al pago de capital por Ch\$ 5.530 millones, compensado parcialmente por un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 5.603 millones. Además de una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 30.925 millones y leasing financiero por Ch\$ 3.100 millones.
  - ❖ Disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 24.983 millones, principalmente por la reclasificación de la inversión en Empresa Hidroeléctrica Aysén S.A. como disponible para la venta por Ch\$ 30.939 millones.
  - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 6.667 millones, por concepto de provisiones de desmantelamiento.
- El patrimonio neto aumentó en Ch\$ 259.254 millones respecto de diciembre de 2016.
  - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en Ch\$ 260.556 millones, que se explica principalmente por el resultado del ejercicio por Ch\$ 418.454 millones y Otros resultados integrales por Ch\$ 67.751 millones, compensado parcialmente por pago de dividendos por Ch\$ 220.048 millones.
  - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 1.302 millones, que se explican principalmente por el resultado del ejercicio por Ch\$ 7.088 millones, compensado por Otros resultados integrales por Ch\$ 88 millones y pago de dividendos por Ch\$ 8.302 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	dic-17	dic-16	Variación	% Variación	
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente	Veces	1,22	0,98	0,24	24%
	Razón Acida (1)	Veces	1,16	0,92	0,24	26%
	Capital de Trabajo	MM\$	119.448	(12.405)	131.853	n/a
<b>Endeudamiento</b>	Razón de Endeudamiento	Veces	0,79	0,97	(0,18)	(19%)
	Deuda Corto Plazo	%	34,7%	33,3%	1,4%	4%
	Deuda Largo Plazo	%	65,3%	66,7%	(1,4%)	(2%)
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	13,88	14,22	(0,34)	(2%)
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/ingresos explotación	%	28,4%	26,0%	2,4%	9%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (3)	%	22,9%	29,8%	(6,9%)	(23%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (3)	%	12,2%	15,4%	(3,1%)	(20%)

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

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

(3) Los índices anualizados correspondientes a septiembre de 2016, considera las operaciones discontinuadas



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

## 3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período 2017 un flujo neto positivo de Ch\$ 94.464 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	dic-17	dic-16	Variación dic 17-dic 16	% Variación dic 17-dic 16
de la Operación	488.167	559.189	(71.022)	(13%)
de Inversión	(91.868)	(60.580)	(31.288)	52%
de Financiamiento	(301.835)	(519.653)	217.818	(42%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>94.464</b>	<b>(21.044)</b>	<b>115.508</b>	<b>(549%)</b>

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 488.167 millones, lo que representa una disminución de un 13% respecto de diciembre de 2016. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 2.096.113 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.302.503 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 157.951 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 57.204 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 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 "Otros pagos por actividades de operación".

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 91.868 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 206.776 millones, compensado parcialmente por la venta de nuestra asociada Electrogas S.A. por Ch\$ 115.583 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 301.835 millones. Este flujo está originado principalmente por el pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 39.807 millones, dividendos pagados por Ch\$ 244.539 millones e intereses pagados por Ch\$ 44.320 millones, compensado por el cobro de préstamos a empresas relacionadas por Ch\$ 31.680 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

## INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos ( incluye discontinuadas)		Depreciación Activo Fijo	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
Enel Generación Chile	177.055	154.428	71.379	82.213
Pehuenche	1.373	1.092	7.267	8.665
Gas Atacama Chile	28.348	16.766	35.557	14.773
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Filial (1)	-	-	-	24.747
EASA (Grupo)	-	6.592	-	-
Emgesa	-	12.329	-	-
Generandes Perú (Grupo)	-	3.673	-	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>206.776</b>	<b>194.880</b>	<b>114.203</b>	<b>130.398</b>

(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.





AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

## 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 2017

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-17 %	31-dic-16 %
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 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.



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

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

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.

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, 19 y anexo N° 4.



## ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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. 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.

### **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 y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

### 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\$ 66.891 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.



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

### 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.



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

### 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.