

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 31 DE MARZO DE 2018

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- El EBITDA de la compañía totalizó Ch\$ 127.904 millones, similar al nivel registrado en igual período del año anterior, en tanto que el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 99.785 millones, equivalente a un alza de un 1%.
- Si bien la generación hidroeléctrica creció un 20% durante el primer trimestre de 2018 (+ 421 GWh) producto de una mayor disponibilidad de agua, la generación neta total alcanzó los 4.278 GWh, levemente inferior respecto a igual período del año anterior, como consecuencia de un menor despacho térmico (- 529 GWh).
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 349.891 millones a marzo 2018, reflejando menores ventas de energía fundamentalmente por un menor precio medio de venta en pesos, unido a menores ventas de gas.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron de manera significativa al alcanzar Ch\$ 191.157 millones, esto es un 15% bajo el nivel mostrado a marzo 2017. Esta disminución se explica principalmente por un mix de generación más eficiente mediante un mayor despacho hidroeléctrico, con la consiguiente reducción en costos por consumo de combustible y otros aprovisionamientos variables y servicios.
- El resultado de otras inversiones presentó una disminución de Ch\$ 104.902 millones a marzo 2018, debido a la venta de la participación en Electrogas S.A. en febrero de 2017. Esta transacción forma parte del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 7.385 millones a uno por Ch\$ 10.382 millones en marzo de 2018, producto principalmente de una menor ganancia obtenida por diferencia de cambio.

- El beneficio neto de Enel Generación Chile S.A. a marzo 2018, alcanzó los Ch\$ 70.158 millones, inferior a los Ch\$ 153.636 millones de marzo 2017 que consideraban una ganancia extraordinaria de Ch\$ 104.812 millones generada por la venta de Electrogas S.A. durante el primer trimestre de 2017. Depurado este efecto el beneficio neto registrado a marzo 2018 fue de un 8% inferior equivalente a Ch\$ 6.214 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda bruta de la compañía se mantuvo con respecto a marzo 2017, quedando en marzo 2018 en US\$ 1.274 millones.
- La tasa de interés nominal acumulada promedio a marzo de 2018 aumentó hasta 6,4% desde 6,3% del mismo periodo en el año anterior.
- La liquidez disponible de esta empresa se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 460 millones.
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 327 millones.



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 marzo de 2018. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.464 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.809 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW.

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

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

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
	SIC & SING Chile	23.356	23.689	34,2%
	23.356	23.689		



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2018



I. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Generación Chile al cierre de marzo de 2018 fue una utilidad de Ch\$ 68.351 millones, comparado con los Ch\$ 152.157 millones de utilidad registrados en el periodo anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones continuadas al 31 de marzo de 2018 y 2017:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-18	mar-17	Variación mar 18-mar 17	% Variación mar 18-mar 17
INGRESOS	349.891	383.413	(33.522)	(9%)
Ventas	339.800	375.698	(35.898)	(10%)
Otros ingresos de explotación	10.091	7.715	2.376	31%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(191.157)	(225.448)	34.291	(15%)
Compra de energía	(72.444)	(72.653)	209	(0%)
Consumo de combustibles	(54.291)	(84.221)	29.930	(36%)
Gastos de transporte y otros servicios	(49.970)	(46.970)	(3.000)	6%
Otros aprovisionamientos y servicios	(14.452)	(21.604)	7.152	(33%)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	158.734	157.965	769	0%
Trabajos para el inmovilizado	1.118	1.172	(54)	(5%)
Gastos de personal	(14.708)	(12.770)	(1.938)	15%
Otros gastos fijos de explotación	(17.240)	(17.350)	110	(1%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	127.904	129.017	(1.113)	(1%)
Depreciación y amortización	(28.182)	(30.193)	2.011	(7%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	63	55	8	15%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	99.785	98.879	906	1%
RESULTADO FINANCIERO	(10.382)	(7.385)	(2.997)	41%
Ingresos financieros	1.742	1.159	583	50%
Gastos financieros	(11.806)	(12.618)	812	(6%)
Resultados por unidades de reajuste	(379)	(135)	(244)	181%
Diferencias de cambio	61	4.209	(4.148)	(99%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	2.240	104.208	(101.968)	(98%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	2.240	(694)	2.934	n/a
Resultados de otras inversiones	-	104.902	(104.902)	(100%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	91.643	195.702	(104.059)	(53%)
Impuesto sobre sociedades	(21.485)	(42.066)	20.581	(49%)
RESULTADO DEL PERIODO	70.158	153.636	(83.478)	(54%)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	70.158	153.636	(83.478)	(54%)
Resultado del periodo	70.158	153.636	(83.478)	(54%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	68.351	152.157	(83.806)	(55%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.807	1.479	328	22%
Utilidad por Acción \$	8,33	18,55	(10,22)	(55%)
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	8,33	18,55		
Ganancia (pérdida) por acción básica	8,33	18,55		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754,580	8.201.754,580		

Resultado de Explotación

El resultado de explotación obtenido al 31 de marzo de 2018 fue de Ch\$ 99.785 millones, un 1% superior a los Ch\$ 98.879 millones registrados en el periodo anterior, en tanto que el EBITDA disminuyó en Ch\$ 1.113 millones al alcanzar los Ch\$ 127.904 millones en marzo de 2018, es decir, una disminución de un 1%.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 348.891 millones, reflejando una disminución por Ch\$ 33.522 millones, equivalente a un 9% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch\$ 26.421 millones, debido a una menor venta física (- 148 GWh) principalmente a clientes regulados (- 449 GWh) y spot (- 129 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 430 GWh), unido a un menor precio medio de venta en pesos.
- Menores otras ventas por Ch\$ 7.063 millones, debido principalmente a un menor ingreso por venta de gas por Ch\$ 7.041 millones.
- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.414 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 2.866 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 2.376 millones, principalmente explicado por ingresos por seguros por Ch\$ 6.332 millones, compensado en parte por un menor ingreso por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 3.364 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 34.291 millones, que se explican por:

- El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 29.930 millones, explicado principalmente por un menor consumo de gas por Ch\$ 27.827 millones.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 7.152 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 3.810 millones, menores costos asociados al acuerdo con AES Gener, que permite utilizar el GNL disponible de Enel Generación Chile en el ciclo combinado de Nueva Renca por Ch\$ 3.794

millones, menor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 2.417 millones, compensado en parte por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 2.683 millones.

- Las compras de energía disminuyó en Ch\$ 209 millones, que se explican en parte por menores compras físicas por contrato (- 39 GWh).

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores gastos de transporte por Ch\$ 3.000 millones, debido principalmente a un mayor gasto por peajes por Ch\$ 4.036 millones, compensado por un menor costo de regasificación por Ch\$ 1.036 millones.
- Los gastos de personal aumentaron en Ch\$ 1.992 millones respecto a marzo de 2017, explicado fundamentalmente por bonos otorgados a los empleados en el contexto de la nueva negociación colectiva llevada a cabo con los sindicatos de la compañía por Ch\$ 1.692 millones.



Los ingresos, costos y resultados de explotación, de las operaciones continuadas en los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2018			2017		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	337.528	(283.546)	53.982	390.378	(327.064)	63.314
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	30.736	(6.077)	24.659	36.378	(14.639)	21.739
Gas Atacama Chile y Filiales	60.612	(38.047)	22.565	76.717	(63.715)	13.002
Ajustes de Consolidación filiales	(78.985)	77.564	(1.421)	(120.060)	120.884	824
Total Consolidado	349.891	(250.106)	99.785	383.413	(284.534)	98.879

La venta de energía de las actividades continuadas de Enel Generación Chile y filiales, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

(Millones Ch\$)	mar-18	mar-17
Clientes Regulados	245.826	276.644
Clientes No Regulados	77.365	64.537
Ventas de Mercado Spot	397	8.828
Total Ventas de Energía	323.588	350.009

Resultado No Operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de marzo de 2018 y 2017:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-18	mar-17	Variación mar 18-mar 17	% Variación mar 18-mar 17
RESULTADO FINANCIERO	(10.382)	(7.385)	(2.997)	41%
Ingresos financieros	1.742	1.159	583	50%
Gastos financieros	(11.806)	(12.618)	812	(6%)
Resultados por unidades de reajuste	(379)	(135)	(244)	181%
Diferencias de cambio	61	4.209	(4.148)	(99%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	2.240	104.208	(101.968)	(98%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	2.240	(694)	2.934	n/a
Resultados de otras inversiones	-	104.902	(104.902)	(100%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	91.643	195.702	(104.059)	(53%)
Impuesto sobre sociedades	(21.485)	(42.066)	20.581	(49%)
RESULTADO DEL PERIODO	70.158	153.636	(83.478)	(54%)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	70.158	153.636	(83.478)	(54%)
Resultado del periodo	70.158	153.636	(83.478)	(54%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	68.351	152.157	(83.806)	(55%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.807	1.479	328	22%

Resultado Financiero

Al 31 de marzo de 2018 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 10.382 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 2.997 millones respecto al periodo anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 583 millones, que se explican fundamentalmente por un mayor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 817 millones, compensado con menores ingresos producto de una renegociación llevada a cabo con YPF por Ch\$ 234 millones.

Menores gastos financieros por Ch\$ 812 millones, principalmente explicados, menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 954 millones, compensado por un aumento de los gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 143 millones.

Mayor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 244 millones, principalmente explicado por mayores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 541 millones, menores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 151 millones, lo anterior compensado por una mayor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 448 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 4.148 millones, principalmente explicada por una menor diferencia de cambio positiva del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 4.447 millones, por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por CH\$ 319 millones, lo anterior compensado por una menor diferencia de cambio negativa generadas con proveedores por CH\$ 669 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación positiva por Ch\$ 2.934 millones, corresponde principalmente a mayores utilidades reconocidas en las inversiones de GNL Chile S.A. por Ch\$ 280 millones e Hidroaysén por Ch\$ 2.616 millones.

Resultados en otras inversiones

La variación negativa de Ch\$ 104.902 millones, corresponde fundamentalmente al resultado de la venta de Electrogas S.A. por Ch\$ 104.812 millones, efectuada en febrero de 2017.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias sobre Sociedades presenta un menor gasto de Ch\$ 20.581 millones, que se explica fundamentalmente por un menor gasto de Ch\$ 27.548 millones asociado a la venta de Electrogas S.A., efectuado en febrero de 2017, compensado en parte por un mayor gasto por Ch\$ 1.194 millones por efecto del cambio de tasa del impuesto corriente desde un 25,5% en 2017 a un 27% en 2018 y a un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 3.871 millones, asociado a un mejor resultado de la compañía.



2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	mar-18	dic-17	Variación mar 18-dic 17	% Variación mar 18-dic 17
Activos Corrientes	637.743	662.804	(25.061)	(4%)
Activos No Corrientes	2.887.364	2.891.658	(4.294)	(0,2%)
Total Activos	3.525.107	3.554.462	(29.355)	(1%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a marzo de 2018 una disminución de Ch\$ 29.355 millones respecto de diciembre de 2017, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 25.061 millones, equivalentes a un 4%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 74.040 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 32.913 millones, principalmente por menor saldo por cobrar a Enel Trade S.p.A por Ch\$ 31.751 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities, menor cuenta por cobrar por venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 8.788 millones, compensado parcialmente por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 6.970 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 66.747 millones, principalmente por mayores depósitos a plazo por Ch\$ 133.325 millones, compensado por una menor colocación en inversiones en pactos de compras con retroventa por Ch\$ 57.011 millones y menores saldos en bancos por Ch\$ 9.568 millones.
 - ❖ Aumento en Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 4.711 millones, principalmente por concepto de seguros por Ch\$ 3.775 millones.
 - ❖ Aumento en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 5.996 millones, principalmente por un incremento en los Pagos provisionales mensuales.

- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 4.294 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 3.382 millones.
 - ❖ Disminución en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 622 millones, originado principalmente por la inversión en GNL Chile S.A. por Ch\$ 776 millones, producto del dividendo registrado por Ch\$ 1.096 millones compensado por la utilidad del periodo por Ch\$ 364 millones.
 - ❖ Disminución en Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 1.001 millones, principalmente por la amortización de programas de informática.
 - ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 594 millones, que corresponde fundamentalmente a la depreciación del período por Ch\$ 27.175 millones, compensado parcialmente por las nuevas inversiones del período por Ch\$ 26.719 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 1.027 millones, principalmente por una mayor cuenta por cobrar al personal por Ch\$ 1.035 millones.



Pasivos (millones de Ch\$)	mar-18	dic-17	Variación mar 18-dic 17	% Variación mar 18-dic 17
Pasivos Corrientes	444.661	543.356	(98.695)	(18%)
Pasivos No Corrientes	1.009.526	1.022.092	(12.566)	(1%)
Patrimonio Neto	2.070.920	1.989.014	81.906	4%
Dominante	2.041.640	1.961.518	80.122	4%
Minoritario	29.280	27.496	1.784	6%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.525.107	3.554.462	(29.355)	(1%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a marzo de 2018 una disminución de Ch\$ 29.355 millones respecto a diciembre de 2017, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 98.695 millones, equivalentes a un 18%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 90.481 millones, principalmente por una menor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 32.264 millones, una disminución en las cuentas por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 39.029 millones y un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 17.757 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 20.755 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 24.283 millones, por concepto de dividendos, menor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 5.332 millones por concepto de peajes, menor deuda con Enel Trade S.p.A. por derivados de commodities por Ch\$ 2.769 millones, compensado parcialmente por una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 12.775 millones, por compra de gas.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 3.285 millones, principalmente explicada por un aumento en intereses por deuda en bonos por Ch\$ 2.812 millones y un aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 426 millones.
 - ❖ Aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 8.793 millones, principalmente impuesto a la renta.



- Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 12.566 millones, equivalentes a un 1%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 10.977 millones, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 6.099 millones, debido a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar por Ch\$ 8.146 millones, compensado por un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 2.047 millones. Además de una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 4.576 millones y leasing financiero por Ch\$ 696 millones.
 - ❖ Disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 1.734 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 742 millones, por concepto de provisiones de desmantelamiento.
- El patrimonio neto aumentó en Ch\$ 81.906 millones respecto de diciembre de 2017.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en Ch\$ 80.122 millones, que se explica principalmente por el resultado del periodo por Ch\$ 68.351 millones y Otros resultados integrales por Ch\$ 11.911 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 1.784 millones, que se explican principalmente por el resultado del periodo por Ch\$ 1.807 millones, compensado por Otros resultados integrales por Ch\$ 22 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2018



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	mar-18	dic-17	mar-17	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,43	1,22	-	0,21	17%
	Razón Acida (1)	Veces	1,35	1,16	-	0,19	16%
	Capital de Trabajo	MM\$	193.082	119.448	-	73.634	n/a
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,70	0,79	-	(0,09)	(11%)
	Deuda Corto Plazo	%	30,6%	34,7%	-	(4,1%)	(12%)
	Deuda Largo Plazo	%	69,4%	65,3%	-	4,1%	6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	10,55	-	15,10	(4,55)	(30%)
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	28,5%	-	25,8%	2,7%	11%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	17,2%	-	28,1%	(10,8%)	(39%)
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	9,8%	-	13,9%	(4,1%)	(30%)

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

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

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período 2018 un flujo neto positivo de Ch\$ 67.516 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	mar-18	mar-17	Variación mar 18-mar 17	% Variación mar 18 -mar 17
de la Operación	159.805	125.184	34.621	28%
de Inversión	(42.176)	47.774	(89.950)	(188%)
de Financiamiento	(50.113)	(68.741)	18.628	(27%)
Flujo neto del período	67.516	104.217	(36.701)	(35%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 159.805 millones, lo que representa un aumento de un 28% respecto de marzo de 2017. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 536.474 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 294.169 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 18.561 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 42.176 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 52.564 millones, compensado parcialmente por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 10.151 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 50.113 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 41.948 millones e intereses pagados por Ch\$ 7.475 millones.



INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
 (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17
Enel Generación Chile	48.884	54.153	16.757	18.721
Pehuenche	196	418	1.833	1.771
Gas Atacama Chile	3.484	9.973	8.585	9.166
Total Consolidado	52.564	64.544	27.175	29.658

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

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

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

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



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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	mar-18	dic-17
	%	%
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.

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 marzo de 2018 había operaciones vigentes por 341 kTon de API2 a liquidarse de abril a diciembre 2018, por 326 kBbl de Brent a liquidarse en el período abril - diciembre 2018 y 26 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 500 kTon de BCI7 a liquidarse de abril a diciembre 2018 y por 4.7 TBtu de HH a liquidarse de abril a diciembre de 2018.

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

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

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver notas 17, 19 y anexo N° 4.

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 277.774 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 120.678 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 211.027 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 199.271 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.



Riesgo de crédito

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

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro y en los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$ 65.589 millones.

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



Otros riesgos

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

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

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

Por último, en el caso de los bonos locales y la línea de crédito local de Enel Generación Chile, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir, de Enel Generación Chile, no haciendo referencia a sus filiales. En el caso de los bonos locales, el cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda los US\$ 50 millones en una deuda individual, o su equivalente en otras monedas. En el caso de la línea local, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Esta línea no ha sido desembolsada.

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

III. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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