

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 31 DE MARZO DE 2019
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- El beneficio neto atribuible a los propietarios de la controladora de Enel Generación Chile S.A. creció un 134% al alcanzar la cifra de Ch\$ 160.123 millones a marzo de 2019, como consecuencia principalmente del mejor desempeño operacional de la compañía y del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos con un cliente libre.
- Durante el primer trimestre de 2019, los ingresos operacionales crecieron un 52% al totalizar Ch\$ 523.152 millones, destacando las mayores ventas de energía, las mayores ventas asociadas a la comercialización de gas, y el ingreso extraordinario generado por la compensación antes mencionada.
- La generación neta aumentó un 9%, con un total de 4.647 GWh a marzo de 2019, debido en gran medida a un mayor despacho térmico (+ 406 GWh) asociado a una mayor disponibilidad. La generación hidroeléctrica se mantuvo estable respecto al primer trimestre de 2018, con un total de 2.496 GWh.
- En línea con el punto anterior, los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 230.659 millones, reflejando un aumento de 25% respecto a marzo de 2018. Esta variación se debió fundamentalmente a un mayor costo por consumo de combustible asociado al mayor despacho térmico, unido a mayores costos por otros aprovisionamientos variables y servicios.
- Dado lo antes expuesto, el EBITDA de la compañía se duplicó respecto a marzo de 2018 y totalizó Ch\$ 260.234 millones. Tendencia similar mostró el resultado de explotación al crecer un 133% y alcanzar los Ch\$ 232.344 millones a marzo de 2019.
- El resultado financiero se mantuvo estable respecto a marzo de 2018, mostrando un gasto por Ch\$ 10.361 millones a marzo de 2019.
- El resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación registró una disminución de Ch\$ 2.112 millones, debido principalmente por la disolución de nuestra asociada Hidroaysén S.A. en septiembre de 2018.
- Finalmente, cabe señalar que al aislar el ingreso extraordinario antes mencionado, el EBITDA de la compañía aumentó un 9%, alcanzando los Ch\$ 139.116 millones, respecto a marzo de 2018. En tanto que el beneficio neto atribuible a los propietarios de la controladora de Enel Generación Chile S.A. se incrementó un 5%, totalizando Ch\$ 71.707 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera de la compañía disminuyó con respecto a marzo 2018 en US\$ 19 millones, quedando en US\$ 1.255 millones.
 - El costo promedio de la deuda a marzo 2019 disminuyó hasta 6,1% desde 6,4% del mismo periodo del año anterior.
 - La liquidez disponible de esta empresa se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 206 millones.
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 200 millones.
-

El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 111 unidades de generación, con una capacidad instalada combinada de 6.274 MW al 31 de marzo de 2019. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.456 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.740 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-19	mar-18	mar-19	mar-18
	Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	5.652	5.646	31,4%
	5.652	5.646		

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
	Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	23.343	23.356	32,8%
	23.343	23.356		

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 2019 fue una utilidad de Ch\$ 160.123 millones, comparado con los Ch\$ 68.351 millones de utilidad registrados en el período anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones continuadas al 31 de marzo de 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-19	mar-18	Variación mar 19-mar 18	% Variación mar 19-mar 18
INGRESOS	523.152	343.230	179.922	52%
Ventas	397.043	333.139	63.904	19%
Otros ingresos de explotación	126.109	10.091	116.018	n/a
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(230.659)	(184.496)	(46.163)	25%
Compra de energía	(73.062)	(72.444)	(618)	1%
Consumo de combustibles	(66.965)	(54.291)	(12.674)	23%
Gastos de transporte y otros servicios	(43.297)	(43.309)	12	(0%)
Otros provisionamientos y servicios	(47.335)	(14.452)	(32.883)	228%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	292.493	158.734	133.759	84%
Trabajos para el inmovilizado	994	1.118	(124)	(11%)
Gastos de personal	(12.310)	(14.708)	2.398	(16%)
Otros gastos fijos de explotación	(20.943)	(17.240)	(3.703)	21%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	260.234	127.904	132.330	103%
Depreciación y amortización	(27.819)	(28.182)	363	(1%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	(71)	63	(134)	n/a
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	232.344	99.785	132.559	133%
RESULTADO FINANCIERO	(10.361)	(10.382)	21	(0%)
Ingresos financieros	1.363	1.742	(379)	(22%)
Gastos financieros	(12.225)	(11.806)	(419)	4%
Resultados por unidades de reajuste	(900)	(379)	(521)	137%
Diferencias de cambio	1.401	61	1.340	n/a
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	128	2.240	(2.112)	(94%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	128	2.240	(2.112)	(94%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	222.111	91.643	130.468	142%
Impuesto sobre sociedades	(60.125)	(21.485)	(38.640)	180%
RESULTADO DEL PERIODO	161.986	70.158	91.828	131%
Resultado del período	161.986	70.158	91.828	131%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	160.123	68.351	91.772	134%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.863	1.807	56	3%
Utilidad por Acción \$	19,52	8,33	11,19	134%
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	19,52	8,33		
Ganancia (pérdida) por acción básica	19,52	8,33		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754.580	8.201.754.580		
	19,52	8,33		

Resultado de Explotación

Al 31 de marzo de 2019, el EBITDA de la compañía aumentó en Ch\$ 132.330 millones y totalizó Ch\$ 260.234 millones. Tendencia similar mostró el resultado de explotación al alcanzar los Ch\$ 232.344 millones a marzo de 2019, equivalente a un aumento de Ch\$ 132.559 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 523.152 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 179.922 millones, equivalente a un 52% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 21.224 millones, debido principalmente a un mayor precio medio de ventas y al mayor tipo de cambio medio del período, unido a mayores ventas físicas (+ 7 GWh).
- Mayores otras ventas por Ch\$ 43.281 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 43.286 millones.
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 116.018 millones, explicado principalmente por ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones, generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, compensado en parte por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 6.332 millones, registrados en 2018 por siniestros en la Central Tarapacá.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 46.163 millones, equivalente a un 25%, que se explican por:

- Las compras de energía aumentaron en Ch\$ 618 millones, que se explican en parte por un mayor precio de compra en el mercado spot y mayores compras por contratos (+ 14 GWh).
- El costo por consumo de combustible aumentó en Ch\$ 12.674 millones, explicado principalmente por un mayor consumo de gas por Ch\$ 13.923 millones, compensado en parte por un menor consumo de petróleo por Ch\$ 2.220 millones.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 32.883 millones, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 30.493 millones y a un mayor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 2.150 millones.
- Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 3.703 millones, principalmente por un mayor costo por concepto de Servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.536 millones, mayor costo por seguros por Ch\$ 631 millones y por un mayor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 1.562 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Los gastos de personal disminuyeron en Ch\$ 2.398 millones respecto a marzo de 2018, explicado fundamentalmente por bonos otorgados a los empleados en el contexto de la negociación colectiva llevada a cabo con los sindicatos de la compañía el año pasado por Ch\$ 1.692 millones.

Los ingresos, costos y resultados de explotación en los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2019			2018		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	523.274	(337.686)	185.588	330.867	(276.885)	53.982
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	36.145	(8.425)	27.720	30.736	(6.077)	24.659
Gas Atacama Chile y Filiales	67.498	(48.625)	18.873	60.612	(38.047)	22.565
Ajustes de Consolidación filiales	(103.765)	103.928	163	(78.985)	77.564	(1.421)
Total Consolidado	523.152	(290.808)	232.344	343.230	(243.445)	99.785

La venta de energía de Enel Generación Chile y filiales, para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

(Millones Ch\$)	mar-19	mar-18
Cientes Regulados	227.353	245.826
Cientes No Regulados	115.134	77.365
Ventas de Mercado Spot	2.325	397
Total Ventas de Energía	344.812	323.588

Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de marzo de 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-19	mar-18	Variación mar 19-mar 18	% Variación mar 19-mar 18
RESULTADO FINANCIERO	(10.361)	(10.382)	21	(0%)
Ingresos financieros	1.363	1.742	(379)	(22%)
Gastos financieros	(12.225)	(11.806)	(419)	4%
Resultados por unidades de reajuste	(900)	(379)	(521)	137%
Diferencias de cambio	1.401	61	1.340	n/a
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	128	2.240	(2.112)	(94%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	128	2.240	(2.112)	(94%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	222.111	91.643	130.468	142%
Impuesto sobre sociedades	(60.125)	(21.485)	(38.640)	180%
RESULTADO DEL PERIODO	161.986	70.158	91.828	131%
Resultado del período	161.986	70.158	91.828	131%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	160.123	68.351	91.772	134%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.863	1.807	56	3%

Resultado Financiero

Al 31 de marzo de 2019 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 10.361 millones y se mantuvo estable respecto a marzo de 2018. Lo anterior está principalmente explicado por:

Menores ingresos financieros por Ch\$ 379 millones, que se explican fundamentalmente por menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 329 millones y por menores ingresos por Ch\$ 50 millones producto de una renegociación llevada a cabo con YPF.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 419 millones, principalmente explicados por mayores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 331 millones y mayores intereses por cuenta corriente mercantil con Enel Chile S.A. por Ch\$ 88 millones.

Pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 521 millones, principalmente explicados por mayores efectos negativos producto de la aplicación de la NIC 29 sobre la sucursal que posee el Grupo GasAtacama en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida de Ch\$ 1.117 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 1.688 millones. Lo anterior se compensa por una menor pérdida por reajuste por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 2.082 millones y por una mayor utilidad por reajuste por impuestos por recuperar por Ch\$ 203 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 1.340 millones, principalmente explicada por una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 1.958 millones, menor diferencia de cambio negativa con deudores comerciales por Ch\$ 305 millones, compensado por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 534 millones y por una mayor diferencia de cambio negativa generadas con proveedores por Ch\$ 389 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación negativa por Ch\$ 2.112 millones, corresponde principalmente a la utilidad reconocida en la inversión de Hidroaysén en el período anterior por Ch\$ 1.715 millones y a una menor utilidad en GNL Chile S.A. por Ch\$ 389 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 60.125 millones, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 38.640 millones respecto al período anterior, que se explica fundamentalmente por un mayor gasto de impuesto diferido por Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, un mayor gasto de Ch\$ 3.316 millones por efecto de corrección monetaria IPC y a un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 2.524 asociado a un mejor resultado de la compañía.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	mar-19	dic-18	Variación mar 19-dic 18	% Variación mar 19-dic 18
Activos Corrientes	786.972	672.467	114.505	17%
Activos No Corrientes	3.005.384	2.996.761	8.623	0%
Total Activos	3.792.356	3.669.228	123.128	3%

Los Activos Totales de la compañía, presentan a marzo de 2019 un aumento de Ch\$ 123.128 millones respecto de diciembre de 2018, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 114.505 millones, equivalentes a un 17%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 4.494 millones, principalmente por concepto de seguros por Ch\$ 2.963 millones e IVA crédito fiscal por Ch\$ 1.157 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 183.804 millones, principalmente por cuentas por cobrar que surgen del término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur por Ch\$ 121.118 millones y por otras cuentas comerciales por Ch\$ 62.687 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 12.341 millones, principalmente por menor colocación en inversiones en pactos de compras con retroventa por Ch\$ 120.519 millones, compensado en parte por un aumento en depósitos a plazo por Ch\$ 91.434 millones y mayores saldos en bancos por Ch\$ 16.750 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 56.693 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar por venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 31.330 millones, menor cuenta por cobrar por concepto de cuenta corriente mercantil a Enel Chile por Ch\$ 9.377 millones, menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 3.092 millones y menor saldo por cobrar a Enel Trade S.p.A por Ch\$ 12.105 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities.

- ❖ Disminución en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 8.273 millones, principalmente en los Pagos provisionales mensuales.

- Los Activos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 8.623 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 3.090 millones, principalmente por repuestos por Ch\$ 2.869 millones.

 - ❖ Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 4.031 millones, que corresponde fundamentalmente a nuevas inversiones del período por Ch\$ 29.528 millones, aplicación de la IFRS 16 por Ch\$ 1.459 millones, compensado parcialmente por la depreciación del ejercicio por Ch\$ 27.014 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	mar-19	dic-18	Variación mar 19-dic 18	% Variación mar 19-dic 18
Pasivos Corrientes	508.090	593.881	(85.791)	(14%)
Pasivos No Corrientes	1.096.945	1.077.856	19.089	2%
Patrimonio Neto	2.187.321	1.997.491	189.830	10%
Dominante	2.159.183	1.970.521	188.662	10%
Minoritario	28.138	26.970	1.168	4%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.792.356	3.669.228	123.128	3%

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a marzo de 2019 un aumento de Ch\$ 123.128 millones respecto a diciembre de 2018, debido principalmente a:

- Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 19.089 millones, equivalentes a un 2%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 32.486 millones que proviene principalmente del registro del impuesto diferido que surge del ingreso extraordinario originado en el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur por Ch\$ 32.702 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 13.271 millones, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 11.293 millones, debido a una menor diferencia de cambio por Ch\$ 11.645 millones y una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 2.318 millones.
- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 85.791 millones, equivalentes a un 14%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 13.744 millones, principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 16.890 millones, pago de intereses de deuda en bonos por Ch\$ 8.118 millones, compensado por un aumento en intereses devengados por deuda en bonos por Ch\$ 10.714 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 16.178 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 26.065 millones y un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 7.998 millones, compensado

por una mayor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 18.758 millones.

- ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 72.008 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 93.031 millones, por conceptos de dividendos, cuenta corriente mercantil y prestaciones de servicios, menor deuda con Enel Trading S.p.A. por derivados de commodities y servicios por Ch\$ 2.027 millones, compensado en parte por una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 7.264 millones por compra de gas, mayor cuenta por pagar a Enel Green Power Del Sur S.p.A por Ch\$ 10.155 millones por compra de energía y una mayor cuenta por pagar a Parque Eólico Valle De Los Vientos S.A. por Ch\$ 2.668 millones por compra de energía.
 - ❖ Disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 7.336 millones, principalmente explicada por una disminución de IVA débito fiscal.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 23.492 millones, principalmente por impuesto a la renta.
- El Patrimonio neto aumentó en Ch\$ 189.830 millones respecto de diciembre de 2018.
- ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en Ch\$ 188.662 millones, que se explica principalmente por el resultado del período por Ch\$ 160.123 millones y otros resultados integrales por Ch\$ 27.314 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras aumentaron en Ch\$ 1.168 millones, que se explica principalmente por el resultado del período por Ch\$ 1.863 millones, compensado en parte por pago de dividendos por Ch\$ 731 millones y otros resultados integrales por Ch\$ 59 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	mar-19	dic-18	mar-18	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,55	1,13	-	0,42	37%
	Razón Acida (1)	Veces	1,45	1,06	-	0,39	37%
	Capital de Trabajo	MM\$	278.882	78.586	-	200.296	255%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,73	0,84	-	(0,11)	(13%)
	Deuda Corto Plazo	%	31,7%	35,5%	-	(3,9%)	(11%)
	Deuda Largo Plazo	%	68,3%	64,5%	-	3,9%	6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	22,20	-	10,55	11,65	110%
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	44,4%		28,5%	15,9%	56%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	5,8%		17,2%	(11,4%)	(66%)
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	3,6%		9,8%	(6,2%)	(63%)

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

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

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período 2019 un flujo neto negativo de Ch\$ 9.854 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	mar-19	mar-18	Variación mar 19-mar 18	% Variación mar 19 -mar 18
de la Operación	157.036	159.805	(2.769)	(2%)
de Inversión	(61.245)	(42.176)	(19.069)	45%
de Financiamiento	(105.645)	(50.113)	(55.532)	111%
Flujo neto del período	(9.854)	67.516	(77.370)	(115%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 157.036 millones, lo que representa una disminución de un 2% respecto de marzo de 2018. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 507.146 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 310.561 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 13.091 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 61.245 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 70.996 millones, compensado por el cobro a entidades relacionadas por Ch\$ 9.245 millones por concepto de cuenta corriente mercantil.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 105.645 millones. Este flujo está originado principalmente por el pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 2.591 millones, dividendos pagados por Ch\$ 94.644 millones e intereses pagados por Ch\$ 8.295 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
 (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
Enel Generación Chile	64.659	48.884	17.002	16.757
Pehuenche	105	196	1.846	1.833
Gas Atacama Chile	6.232	3.484	8.166	8.585
Total Consolidado	70.996	52.564	27.014	27.175

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-19	dic-18
	%	%
Tasa de interés fijo	93,0%	93,0%

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 2019 había operaciones vigentes por 658 kTon de API2 a liquidarse en 2019 y 126 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 480 kBbl de Brent a liquidarse en 2019 y 259 kBbl de Brent a liquidarse en 2020, por 75 kTon de BCI7 a liquidarse en 2019 y por 5.5 TBtu de HH a liquidarse en 2019 (cifras consideran posición neta cubierta).

Al 31 de diciembre de 2018 había operaciones vigentes por 432 kTon de API2 a liquidarse en 2019, 994 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 225 kTon de BCI7 a liquidarse en 2019 y por 0.2 TBtu de HH a liquidarse en 2019 (cifras consideran posición neta cubierta).

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

Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 139.649 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 151.990 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch\$ 138.954 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\$ 73.404 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 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.

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.