

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

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. totalizó Ch\$ 196.343 millones a diciembre de 2019, mostrando un 36% de disminución respecto al año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la contabilización de una provisión por deterioro de Ch\$ 280.020 millones, asociada al anuncio del cierre de las centrales Tarapacá y Bocamina I. Esta pérdida extraordinaria fue parcialmente compensada con ingresos extraordinarios por Ch\$ 121.118 millones, generados por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico firmados en 2016 entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.
- Al aislar los efectos extraordinarios del período (provisión por deterioro y término anticipado de 3 contratos), el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. se mantuvo estable al totalizar Ch\$ 308.582 millones a diciembre de 2019.
- La generación neta aumentó un 1%, con un total de 17.548 GWh a diciembre de 2019, debido en gran medida a un mayor despacho térmico (+965 GWh), especialmente durante el cuarto trimestre del año producto de las condiciones hidrológicas que afecta al país y una mayor disponibilidad de nuestras plantas. La generación hidroeléctrica se redujo en un 7% (- 811 GWh).
- Los ingresos operacionales mostraron un aumento de 8% al totalizar Ch\$ 1.638.374 millones a diciembre de 2019, como resultado de las mayores ventas de energía por un mayor precio medio de venta expresado en pesos debido al incremento del tipo de cambio, y del ingreso extraordinario por el término anticipado de los contratos antes mencionados.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 834.936 millones, equivalente a un 3% de alza, como consecuencia de mayores gastos de transporte y de un mayor costo en otros aprovisionamientos variables y servicios.
- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía registró un aumento de 15% y totalizó Ch\$ 669.743 millones a diciembre de 2019. Al aislar el ingreso extraordinario generado por el término de los contratos con Anglo American Sur, el EBITDA disminuyó un 6% al alcanzar Ch\$ 548.625 millones en el año 2019.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 47.947 millones a uno por Ch\$ 58.362 millones en diciembre de 2019, lo cual se explica en parte por la aplicación de la Ley N°21.185, que estableció un mecanismo de estabilización de tarifas a los clientes regulados.

- Enel Generación Chile llevó a cabo la desconexión y cese de operaciones de la Central Tarapacá el pasado 31 de diciembre de 2019. Este hito, inicialmente previsto para mayo de 2020, fue anticipado por una solicitud formal de la compañía a la autoridad. De esta forma, central Tarapacá es la primera planta a carbón en operación en desconectarse del Sistema Eléctrico Nacional bajo el acuerdo de descarbonización firmado por el Gobierno.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 92 millones en relación a diciembre 2018, registrando un valor de US\$ 1.159 millones a diciembre de 2019.
- El costo promedio de la deuda disminuyó a un 6,1% en diciembre 2019, comparado con un 6,2% a fines del año anterior.
- La caja y caja equivalente disponible de la compañía registró un valor de US\$ 18 millones al término del ejercicio 2019.

El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 110 unidades de generación, con una capacidad instalada combinada de 6.114 MW al 31 de diciembre de 2019. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.456 MW, 21 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.580 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW. Esto significa que un 58% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 42% corresponde a centrales térmicas.

Mercados en que participa	Ventas de Energía		Participación de mercado	
	(GWh)		%	
	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18
Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	22.232	23.343	31,0%	32,8%
	22.232	23.343		

Mercados en que participa	Ventas de Energía		Participación de mercado	
	(GWh)		%	
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	17.027	17.049	31,7%	32,0%
	17.027	17.049		

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

Como parte de la agenda social anunciada por el gobierno, se publicó el 2 de noviembre de 2019 en el Diario Oficial la Ley N°21.185, del Ministerio de Energía, que crea un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados son los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarán “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serán aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$ 1.350 millones hasta el 2023. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

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 diciembre de 2019 fue una utilidad de Ch\$ 196.343 millones, comparado con los Ch\$ 309.029 millones de utilidad registrados en el ejercicio anterior.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	dic-19	dic-18	Variación dic 19-dic 18	% Variación dic 19-dic 18
INGRESOS	1.638.374	1.521.054	117.320	8%
Ventas	1.494.119	1.481.554	12.565	1%
Otros ingresos de explotación	144.255	39.500	104.755	n/a
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(834.936)	(809.974)	(24.962)	3%
Compra de energía	(327.157)	(326.366)	(791)	0%
Consumo de combustibles	(230.944)	(230.994)	50	(0%)
Gastos de transporte y otros servicios	(158.966)	(141.551)	(17.415)	12%
Otros aprovisionamientos y servicios	(117.869)	(111.063)	(6.806)	6%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	803.438	711.080	92.358	13%
Trabajos para el inmovilizado	4.673	7.449	(2.776)	(37%)
Gastos de personal	(49.731)	(53.800)	4.069	(8%)
Otros gastos fijos de explotación	(88.637)	(82.479)	(6.158)	7%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	669.743	582.250	87.493	15%
Depreciación y amortización	(107.456)	(117.766)	10.310	(9%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	(280.020)	-	(280.020)	100%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), por aplicación de NIIF 9	(1.348)	(101)	(1.247)	n/a
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	280.919	464.383	(183.464)	(40%)
RESULTADO FINANCIERO	(58.362)	(47.947)	(10.415)	22%
Ingresos financieros	9.420	5.778	3.642	63%
Gastos financieros	(65.711)	(48.189)	(17.522)	36%
Resultados por unidades de reajuste	(5.157)	(2.480)	(2.677)	108%
Diferencias de cambio	3.086	(3.056)	6.142	n/a
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	2.227	6.716	(4.489)	(67%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	546	3.281	(2.735)	(83%)
Resultados de otras inversiones	150	410	(260)	(63%)
Resultados en ventas de activo	1.531	3.025	(1.494)	100%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	224.784	423.152	(198.368)	(47%)
Impuesto sobre sociedades	(23.458)	(104.947)	81.489	(78%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	201.326	318.205	(116.879)	(37%)
Resultado del ejercicio	201.326	318.205	(116.879)	(37%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	196.343	309.029	(112.686)	(36%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.983	9.176	(4.193)	(46%)
Utilidad por Acción \$	23,94	37,68	(13,74)	(36%)
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23,94	37,68		
Ganancia (pérdida) por acción básica	23,94	37,68		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754.580	8.201.754.580		
	23,94	37,68		

Resultado de Explotación

Al 31 de diciembre de 2019, el EBITDA de la compañía aumentó en Ch\$ 87.493 millones y totalizó Ch\$ 669.743 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 183.464 millones a diciembre de 2019, totalizando Ch\$ 280.919 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.638.374 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 117.320 millones, equivalente a un 8% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 20.695 millones, debido principalmente a un mayor precio medio de venta en pesos. La venta física tuvo una disminución de (-1.112 GWh) principalmente en clientes regulados (-3.006 GWh) y spot (- 473 GWh) compensado por una mayor venta física a clientes libres (+2.367 GWh).
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 104.755 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 firmados en el año 2016, compensado en parte por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 16.456 millones, principalmente de siniestros en la Central Tarapacá.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Menores otras ventas por Ch\$ 5.888 millones, debido principalmente a un menor ingreso por venta de gas por Ch\$ 6.153 millones.
- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.242 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 1.284 millones y a un menor ingreso por prestaciones de servicios de ingeniería por Ch\$ 957 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron un Ch\$ 24.962 millones, equivalente a un 3%, que se explican por:

- Las compras de energía se mantuvieron en línea respecto al ejercicio anterior al alcanzar Ch\$ 327.157 millones. Las compras físicas disminuyeron en 1.286 GWh, principalmente por menores compras en el mercado spot (-1.237 GWh) y menores compras por contratos (- 49 GWh). Lo anterior se explica en gran medida por una mayor disponibilidad de nuestras centrales y por una menor demanda regulada, especialmente durante el cuarto trimestre del año.
- El costo por consumo de combustible se mantuvo en línea respecto al ejercicio anterior al alcanzar los Ch\$ 230.944 millones, registrando una disminución de Ch\$ 50 millones, explicado principalmente por un menor costo por consumo petróleo por Ch\$ 7.817 millones, en gran medida asociado a la disminución del despacho de centrales que operan con este combustible, menor costo por consumo de gas por Ch\$ 5.986 millones, fundamentalmente por efecto de la disminución de su precio por mayor disponibilidad de gas proveniente de Argentina. Lo anterior compensado por un mayor consumo de carbón por Ch\$ 13.754 millones, producto de un mayor despacho térmico debido a las condiciones hidrológicas que afectan al país.
- Los gastos de transporte aumentaron en Ch\$ 17.415 millones, explicado principalmente por un mayor gasto en transporte de gas por Ch\$ 14.727 millones, mayor gasto de regasificación por Ch\$ 743 millones y un mayor gasto de peajes por Ch\$ 1.910 millones producto de reliquidaciones de ingresos tarifarios del ejercicio 2018.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 6.806 millones, principalmente por un mayor gasto en el impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 10.480 millones, mayor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 1.661 millones (agua, químicos, etc.), compensado por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 5.479 millones.

Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 45.058 millones al 31 de diciembre de 2019, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.293 millones respecto al ejercicio 2018 y se explica principalmente por menor dotación por Ch\$ 1.682 millones, menores bonos otorgados a los empleados por negociaciones colectivas llevadas a cabo con los sindicatos de la compañía por Ch\$ 2.088 millones, menor pago de indemnizaciones por Ch\$ 1.492 millones, compensado en parte por un mayor gasto por beneficios actuariales por Ch\$ 875

millones y por Ch\$ 2.776 millones de menor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores.

Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 6.158 millones, principalmente por un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.355 millones, mayor costo en servicios de mantenimiento y reparación por Ch\$ 3.659 millones, mayor gasto por multas por Ch\$ 516 millones y un mayor gasto por baja de activos fijos por Ch\$ 837 millones.

La depreciación y amortización disminuyó en Ch\$ 10.310 millones. Lo anterior se explica principalmente por una menor depreciación de las Centrales deterioradas (descarbonización) por Ch\$ 7.041 millones y una menor depreciación en Central Gas Atacama producto del cambio de vida útil por Ch\$ 5.082 millones. Lo anterior se encuentra parcialmente compensado por una mayor depreciación en Central Bocamina II por Ch\$ 4.084 millones debido a la disminución de vida útil originada por el plan de descarbonización.

Las pérdidas por deterioro aumentaron en Ch\$ 280.020 millones, explicado por los deterioros reconocidos en la Central Tarapacá por Ch\$ 197.188 millones y por la Central Bocamina I por Ch\$ 82.832 millones, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía.

Los ingresos, costos y resultados de explotación en los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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.	1.752.842	(1.586.148)	166.694	1.446.038	(1.219.884)	226.154
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	147.472	(33.355)	114.117	162.768	(34.700)	128.068
Gas Atacama Chile y Filiales (*)	-	-	-	271.434	(161.969)	109.465
Ajustes de Consolidación filiales	(261.940)	262.048	108	(359.186)	359.882	696
Total Consolidado	1.638.374	(1.357.455)	280.919	1.521.054	(1.056.671)	464.383

(*) Empresa fusionada en Enel Generación Chile el 1 de octubre de 2019

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

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

(Millones Ch\$)	dic-19	dic-18
Clientes Regulados	901.255	997.316
Clientes No Regulados	460.994	337.748
Ventas de Mercado Spot	27.779	34.269
Total Ventas de Energía	1.390.028	1.369.333

Resultado No Operacional

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	dic-19	dic-18	Variación dic 19-dic 18	% Variación dic 19-dic 18
RESULTADO FINANCIERO	(58.362)	(47.947)	(10.415)	22%
Ingresos financieros	9.420	5.778	3.642	63%
Gastos financieros	(65.711)	(48.189)	(17.522)	36%
Resultados por unidades de reajuste	(5.157)	(2.480)	(2.677)	108%
Diferencias de cambio	3.086	(3.056)	6.142	n/a
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	2.227	6.716	(4.489)	(67%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	546	3.281	(2.735)	(83%)
Resultados de otras inversiones	150	410	(260)	(63%)
Resultados en ventas de activo	1.531	3.025	(1.494)	100%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	224.784	423.152	(198.368)	(47%)
Impuesto sobre sociedades	(23.458)	(104.947)	81.489	(78%)
RESULTADO DEL PERIODO	201.326	318.205	(116.879)	(37%)
Resultado del período	201.326	318.205	(116.879)	(37%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	196.343	309.029	(112.686)	(36%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.983	9.176	(4.193)	(46%)

Resultado Financiero

Al 31 de diciembre de 2019 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 58.362 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 10.415 millones respecto al ejercicio anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 3.642 millones, que se explican explicado principalmente por el reconocimiento de ingresos por Ch\$ 414 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, por el reconocimiento de mayores ingresos por intereses por Ch\$ 3.903 millones, generados por cuentas cobrar pendientes de facturación a clientes regulados hasta la fecha de publicación de la Ley de estabilización tarifaria, mayores ingresos financieros relacionados a los flujos de inversión que otorgó la compañía a Enel Chile S.A. a través de Contrato de Caja Centralizada por Ch\$ 1.413 millones, compensado por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 2.088 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 17.522 millones, principalmente explicados por mayores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 14.251 millones y por mayores gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 3.271 millones.

Mayor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 2.677 millones, principalmente explicados por mayores efectos negativos producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29) sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida de Ch\$ 1.579 millones, menor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 1.323 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 462 millones. Lo anterior se compensa por una menor pérdida por reajuste por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 697 millones.

Mayor utilidad diferencias de cambio por Ch\$ 6.142 millones, principalmente por la diferencia de cambio positiva generada producto de la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados por Ch\$ 3.835 millones, mayores diferencias de cambio positivas del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 2.055 millones, una menor diferencia de cambio negativa generada con proveedores por Ch\$ 3.204 millones, compensado por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 2.952 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación negativa por Ch\$ 2.735 millones, corresponde principalmente a la utilidad reconocida en la inversión de Hidroaysén en el ejercicio anterior por Ch\$ 1.735 millones y a una menor utilidad en GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.060 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a un gasto de Ch\$ 23.458 millones, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 81.489 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor gasto por impuesto producto del deterioro de las Centrales de Carbón Bocamina I y Central Tarapacá ascendente a Ch\$ 75.605 millones y a efectos positivos por Ch\$ 29.269 millones originados de la absorción de Gasoducto Atacama Argentina por GasAtacama Chile y un menor gasto por impuesto Ch\$ 6.632 millones asociado a menores resultados recurrentes del ejercicio, compensado con un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 32.702 millones asociado al ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	dic-19	dic-18	Variación dic 19-dic 18	% Variación dic 19-dic 18
Activos Corrientes	591.085	672.467	(81.382)	(12%)
Activos No Corrientes	2.996.114	2.996.761	(647)	(0%)
Total Activos	3.587.199	3.669.228	(82.029)	(2%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a diciembre de 2019 una disminución de Ch\$ 82.029 millones respecto de diciembre de 2018, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 81.382 millones, equivalentes a un 12%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 138.502 millones, principalmente por el rescate de colocaciones en inversiones en pactos de compras con retroventa por Ch\$ 120.519 millones, que fueron destinados principalmente al pago de dividendos y a menores saldos en bancos por Ch\$ 16.302 millones.
 - ❖ Disminución Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 35.401 millones, principalmente por contratos de derivados de cobertura por Ch\$ 38.170 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 30.247 millones, principalmente por cuentas por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 9.166 millones, menor cuenta por cobrar a Compañía de seguros por Ch\$ 14.285 millones y a una menor cuenta por cobrar por anticipos a proveedores por Ch\$ 4.361 millones.
 - ❖ Disminución en Inventarios por Ch\$ 14.097 millones, principalmente por mayor consumo de gas y carbón por Ch\$ 18.638 millones, compensado por compra de repuestos por Ch\$ 3.338 millones.
 - ❖ Disminución en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 10.125 millones, principalmente en los pagos provisionales mensuales por Ch\$ 13.917 millones, compensado por un mayor crédito por gastos de capacitación por Ch\$ 2.164 millones.

- ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 153.239 millones, principalmente por un mayor saldo por cobrar del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 182.600 millones, mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 16.359 millones, compensado en parte por un menor saldo por cobrar concepto de venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 44.872 millones
- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 647 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 171.454 millones, principalmente por los deterioros reconocidos en la Central Tarapacá por Ch\$ 197.189 millones y por la Central Bocamina I por Ch\$ 82.832 millones, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía, por la depreciación del período por Ch\$ 104.288 millones, compensado en parte por las nuevas inversiones del período por Ch\$ 153.074 millones y por provisión de desmantelamiento por Ch\$ 60.165 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa por un aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 81.773 millones, explicado fundamentalmente por reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar y reclasificación de saldos del corto al largo plazo, por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria por Ch\$ 81.618 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 80.340 millones, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 34.407 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 45.933 millones.
 - ❖ Aumento en Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 6.483 millones, principalmente por programas informáticos.

Pasivos (millones de Ch\$)	dic-19	dic-18	Variación dic 19-dic 18	% Variación dic 19-dic 18
Pasivos Corrientes	488.184	593.881	(105.697)	(18%)
Pasivos No Corrientes	1.125.161	1.077.856	47.305	4%
Patrimonio Neto	1.973.854	1.997.491	(23.637)	(1%)
Dominante	1.963.775	1.970.521	(6.746)	(0%)
Minoritario	10.079	26.970	(16.891)	(63%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.587.199	3.669.228	(82.029)	(2%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a diciembre de 2019 una disminución de Ch\$ 82.029 millones respecto a diciembre de 2018, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 105.697 millones, equivalentes a un 18%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 29.015 millones, principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 31.151 millones, compensado por el devengo de intereses y reajustes de deudas en bonos por Ch\$ 1.608 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 47.444 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 38.963 millones, un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 2.789 millones y una menor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 7.028 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 15.065 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 31.625 millones por concepto de dividendos, compensado en parte por una mayor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile por Ch\$ 12.661 millones por peajes.
 - ❖ Disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 17.732 millones, principalmente explicada por una disminución de IVA débito fiscal.

- Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 47.305 millones, equivalentes a un 4%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 30.164 millones, principalmente explicada por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 15.270 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 38.701 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 7.870 millones, compensado por pago de bonos por Ch\$ 31.301 millones y por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 14.800 millones.
 - ❖ Aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 63.954 millones, principalmente por provisión de desmantelamiento.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 53.393 millones que proviene principalmente del registro del impuesto diferido de activo fijo por Ch\$ 28.478 millones y desmantelamiento por Ch\$ 17.268 millones.

- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 23.637 millones respecto de diciembre de 2018.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 6.746 millones, que se explica principalmente por pago de dividendos por Ch\$ 151.612 millones y otros resultados integrales por Ch\$ 55.804 millones, compensado en parte por el resultado del ejercicio por Ch\$ 196.343 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 16.891 millones, que se explica principalmente por pago de dividendos por Ch\$ 8.708 millones, compra de acciones a minoritarios de GasAtacama Chile por Ch\$ 13.216 millones, compensado en parte por el resultado del ejercicio por Ch\$ 4.983 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	dic-19	dic-18	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,21	1,13	0,08	7%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,15	1,06	0,09	8%
	Capital de Trabajo	MM\$	102.901	78.586	24.315	31%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento (3)	Veces	0,82	0,84	(0,02)	(2%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	30,3%	35,5%	(5,3%)	(15%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	69,7%	64,5%	5,3%	8%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	9,88	10,84	(0,96)	(9%)
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	17,1%	30,5%	(13,4%)	(44%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (7)	%	10,0%	15,7%	(5,7%)	(37%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (8)	%	5,5%	8,8%	(3,3%)	(37%)

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.

(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.

(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.

(4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio y

(ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del ejercicio y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2019 alcanzó 1,21 veces, presentando un aumento de 7% respecto a diciembre de 2018. Este incremento se debe principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2019, alcanzo 1,15 veces, presentando un aumento de 8% con respecto al 31 de diciembre de 2018, principalmente explicado por un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a la disminución de los inventarios.
- El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2019 fue de Ch\$ 102.901 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 24.315 millones respecto a diciembre de 2018, principalmente explicado por un aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,82 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,82 veces para el período terminado al 31 de diciembre de 2019.

- La **cobertura de costos financieros** por el período al 31 de diciembre de 2019 fue de 9,88 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el ejercicio 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur, la cobertura de costos financieros habría alcanzado 8,09 veces.
- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación disminuyó en un 44% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 17,1% al 31 de diciembre de 2019, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente ejercicio respecto del año anterior. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, este índice habría alcanzado un 29%.
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 10% por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, la rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 15,7%.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 5,5% por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, la rentabilidad de los activos habría alcanzado un 8,7%.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el ejercicio 2019 un flujo neto negativo de Ch\$ 138.370 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	dic-19	dic-18	Variación dic 19-dic 18	% Variación dic 19 -dic 18
de la Operación	568.606	465.273	103.333	22%
de Inversión	(392.607)	(228.125)	(164.482)	72%
de Financiamiento	(314.369)	(291.939)	(22.430)	8%
Flujo neto del período	(138.370)	(54.791)	(83.579)	153%

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 568.606 millones, lo que representa un aumento de un 22% respecto de diciembre de 2018. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.907.162 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.176.591 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 46.733 millones y pagos por impuestos por Ch\$ 40.137 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 392.607 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 192.933 millones, fondos transferidos a entidades relacionadas por Ch\$ 184.495 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada, compra de participación de Gas Atacama Chile a Enel Chile por Ch\$ 14.644 millones, compensado en parte por dividendos e intereses recibidos por Ch\$ 9.552 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 314.369 millones. Este flujo está originado principalmente por pago de bonos por Ch\$ 31.301 millones, pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 4.364 millones, dividendos pagados por Ch\$ 194.753 millones e intereses pagados por Ch\$ 52.434 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
 (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18
Enel Generación Chile	192.377	203.451	96.904	67.706
Pehuenche	556	640	7.384	7.354
Gas Atacama Chile	-	18.236	-	36.448
Total Consolidado	192.933	222.327	104.288	111.508

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:

	dic-19 %	dic-18 %
Tasa de interés fijo	94,0%	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 diciembre de 2019 había operaciones vigentes por 1.412 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 1.059 kBbl de Brent a liquidarse en 2020, y 4,79 TBtu de HH a liquidarse en 2020.

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 BC17 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 nota 19.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 13.488 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\$ 73.011 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 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. 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.