

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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\$ 128.955 millones a septiembre de 2019, mostrando un 30% de disminución respecto a igual período del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la contabilización de una provisión por deterioro de Ch\$ 277.748 millones, asociada al anuncio del cierre de las centrales Tarapacá y Bocamina I, lo cual se enmarca dentro del plan de descarbonización de la compañía. 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 firmados en 2016 con Anglo American Sur), el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. aumentó un 30% al totalizar Ch\$ 239.536 millones a septiembre de 2019.
- La generación neta aumentó un 5%, con un total de 13.444 GWh a septiembre de 2019, debido en gran medida a un mayor despacho hidroeléctrico (+140 GWh) y térmico (+534 GWh), este último asociado en gran parte a una mayor disponibilidad de nuestras centrales.
- Los ingresos operacionales mostraron un aumento de 16% al totalizar Ch\$ 1.249.106 millones a septiembre de 2019, destacando las mayores ventas de energía por un mayor precio medio de venta en pesos, las mayores ventas asociadas a la comercialización de gas, y el ingreso extraordinario por el término anticipado de los contratos antes mencionados.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios se mantuvieron estables al alcanzar Ch\$ 619.355 millones, como consecuencia de menores compras de energía y menores costos por consumo de combustible compensados por un mayor costo de comercialización de gas.
- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía registró un aumento de 45% y totalizó Ch\$ 531.156 millones a septiembre de 2019. Al aislar el ingreso extraordinario generado por el término de los contratos con Anglo American Sur, el EBITDA aumentó un 12% al alcanzar Ch\$ 410.038 millones en septiembre de 2019.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 31.717 millones a uno por Ch\$ 38.897 millones en septiembre de 2019, lo cual se explica principalmente por mayores gastos financieros.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 36 millones con respecto a septiembre 2018, registrando un valor de US\$ 1.225 millones en septiembre de 2019.
 - El costo promedio de la deuda fue de 6,3% en septiembre 2019, manteniéndose estable respecto al mismo período del año anterior.
 - La caja y caja equivalente disponible de la compañía registró un valor de US\$ 13 millones a septiembre de 2019.
-

El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 111 unidades de generación, con una capacidad instalada combinada de 6.274 MW al 30 de septiembre 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 %	
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
	Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	17.027	17.049	31,7%
	17.027	17.049		

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18
	Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	11.367	11.219	31,9%
	11.367	11.219		

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 septiembre de 2019 fue una utilidad de Ch\$ 128.955 millones, comparado con los Ch\$ 183.647 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 30 de septiembre de 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sept-19	sept-18	Variación sep 19-sep 18	% Variación sep 19-sep 18
INGRESOS	1.249.106	1.081.244	167.862	16%
Ventas	1.116.068	1.059.973	56.095	5%
Otros ingresos de explotación	133.038	21.271	111.767	n/a
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(619.355)	(619.924)	569	(0%)
Compra de energía	(208.721)	(234.161)	25.440	(11%)
Consumo de combustibles	(201.604)	(224.455)	22.851	(10%)
Gastos de transporte y otros servicios	(120.136)	(108.593)	(11.543)	11%
Otros aprovisionamientos y servicios	(88.894)	(52.715)	(36.179)	69%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	629.751	461.320	168.431	37%
Trabajos para el inmovilizado	3.233	4.715	(1.482)	(31%)
Gastos de personal	(37.953)	(40.289)	2.336	(6%)
Otros gastos fijos de explotación	(63.875)	(59.821)	(4.054)	7%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	531.156	365.925	165.231	45%
Depreciación y amortización	(81.178)	(86.623)	5.445	(6%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	(277.748)	-	(277.748)	n/a
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), por aplicación de NIIF 9	(122)	7	(129)	n/a
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	172.108	279.309	(107.201)	(38%)
RESULTADO FINANCIERO	(38.897)	(31.717)	(7.180)	23%
Ingresos financieros	3.328	3.842	(514)	(13%)
Gastos financieros	(39.388)	(35.684)	(3.704)	10%
Resultados por unidades de reajuste	(4.422)	(514)	(3.908)	n/a
Diferencias de cambio	1.585	639	946	148%
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	2.401	2.128	273	13%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	720	2.013	(1.293)	(64%)
Resultados de otras inversiones	150	115	35	30%
Resultados en ventas de activo	1.531	-	1.531	100%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.612	249.720	(114.108)	(46%)
Impuesto sobre sociedades	(3.533)	(60.068)	56.535	(94%)
RESULTADO DEL PERIODO	132.079	189.652	(57.573)	(30%)
Resultado del periodo	132.079	189.652	(57.573)	(30%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	128.955	183.647	(54.692)	(30%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.124	6.005	(2.881)	(48%)
Utilidad por Acción \$	15,72	22,39	(6,67)	(30%)
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	15,72	22,39		
Ganancia (pérdida) por acción básica	15,72	22,39		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754.580	8.201.754.580		
	15,72	22,39		

Resultado de Explotación

Al 30 de septiembre de 2019, el EBITDA de la compañía aumentó en Ch\$ 165.231 millones y totalizó Ch\$ 531.156 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 107.201 millones a septiembre de 2019, totalizando Ch\$ 172.108 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.249.106 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 167.862 millones, equivalente a un 16% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 48.163 millones, debido principalmente a un mayor precio medio de venta en pesos. La venta física tuvo una disminución de (-22 GWh) principalmente a clientes regulados (-2.156 GWh) compensado por una mayor venta física a clientes libres (+1.985 GWh) y spot (+149 GWh).
- Mayores otras ventas por Ch\$ 10.142 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 10.519 millones.
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.767 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\$ 9.466 millones, correspondiente a siniestros en la Central Tarapacá.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.210 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 1.699 millones y a un menor ingreso por prestaciones de servicios de ingeniería por Ch\$ 361 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios se mantuvieron en línea con el período anterior al alcanzar Ch\$ 619.355 millones. Las principales variaciones se explican por:

- Las compras de energía disminuyeron en Ch\$ 25.440 millones, que se explican en gran medida por menores compras físicas (-708 GWh), principalmente por menores compras en el mercado spot (-659 GWh) y menores compras por contratos (- 49 GWh). Lo anterior se explica en gran medida por una mayor disponibilidad de nuestras centrales.
- El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 22.851 millones, explicado principalmente por un menor consumo de carbón por Ch\$ 32.315 millones, fundamentalmente por efecto de la disminución de su precio, y un menor consumo de petróleo por Ch\$ 5.333 millones, en gran medida asociado a la disminución del despacho de centrales que operan con este combustible, compensado en parte por un mayor consumo de gas por Ch\$ 14.801 millones, producto del mayor despacho de nuestras centrales de ciclo combinado, principalmente por la disponibilidad de gas proveniente de Argentina.
- Los gastos de transporte aumentaron en Ch\$ 11.543 millones, explicado principalmente por un mayor gasto por transporte de gas por Ch\$ 9.391 millones y un mayor gasto por regasificación por Ch\$ 4.349 millones, compensado en parte por un menor gasto de peajes por Ch\$ 2.212 millones, por descuento del CET (Cargo Equivalente de Transmisión) en los peajes de inyección.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 36.179 millones, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 24.862 millones, un mayor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 7.743 millones y por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 2.379 millones.

Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 34.720 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa una disminución de Ch\$ 854 millones respecto a igual período del 2018 y se explica principalmente por menor dotación por Ch\$ 1.198 millones y menores bonos otorgados a los empleados por negociaciones colectivas llevadas a cabo con los sindicatos de la compañía por Ch\$ 1.250 millones, compensado en parte por Ch\$ 1.482 millones de menor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores.

Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 4.054 millones, principalmente por un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.881 millones y por un mayor costo en servicios de mantenimiento y reparación por Ch\$ 2.457 millones.

La depreciación y amortización disminuyó en Ch\$ 5.445 millones. Lo anterior se explica principalmente por una menor depreciación de las Centrales deterioradas por Ch\$ 4.040 millones y una menor depreciación en Central Gas Atacama producto del cambio de vida útil por Ch\$ 2.739 millones. Lo anterior se encuentra parcialmente compensado por una mayor depreciación en Central Bocamina II por Ch\$ 1.271 millones debido a la disminución de vidas útiles originadas en el plan de descarbonización.

Las pérdidas por deterioro aumentaron en Ch\$ 277.748 millones, principalmente por los deterioros reconocidos en la Central Tarapacá por Ch\$ 195.809 millones y por la Central Bocamina I por Ch\$ 81.939 millones, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía.

Los ingresos, costos y resultados de explotación en los ejercicios terminados al 30 de septiembre 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.	1.187.762	(989.309)	198.453	1.055.254	(936.778)	118.476
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	109.373	(28.722)	80.651	105.756	(25.383)	80.373
Gas Atacama Chile y Filiales	186.194	(293.297)	(107.103)	200.196	(120.368)	79.828
Ajustes de Consolidación filiales	(234.223)	234.330	107	(279.962)	280.594	632
Total Consolidado	1.249.106	(1.076.998)	172.108	1.081.244	(801.935)	279.309

La venta de energía de Enel Generación Chile y filiales, para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

(Millones Ch\$)	sept-19	sept-18
Clientes Regulados	686.937	737.327
Clientes No Regulados	338.964	248.813
Ventas de Mercado Spot	14.869	6.466
Total Ventas de Energía	1.040.770	992.607

Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de septiembre de 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sept-19	sept-18	Variación sep 19-sep 18	% Variación sep 19-sep 18
RESULTADO FINANCIERO	(38.897)	(31.717)	(7.180)	23%
Ingresos financieros	3.328	3.842	(514)	(13%)
Gastos financieros	(39.388)	(35.684)	(3.704)	10%
Resultados por unidades de reajuste	(4.422)	(514)	(3.908)	n/a
Diferencias de cambio	1.585	639	946	148%
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	2.401	2.128	273	13%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	720	2.013	(1.293)	(64%)
Resultados de otras inversiones	150	115	35	30%
Resultados en ventas de activo	1.531	-	1.531	100%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.612	249.720	(114.108)	(46%)
Impuesto sobre sociedades	(3.533)	(60.068)	56.535	(94%)
RESULTADO DEL PERIODO	132.079	189.652	(57.573)	(30%)
Resultado del período	132.079	189.652	(57.573)	(30%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	128.955	183.647	(54.692)	(30%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.124	6.005	(2.881)	(48%)

Resultado Financiero

Al 30 de septiembre de 2019 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 38.897 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 7.180 millones respecto al período anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Menores ingresos financieros por Ch\$ 514 millones, que se explican fundamentalmente por menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.039 millones, compensado por mayores ingresos financieros producto de intereses que generan los Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 525 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 3.704 millones, principalmente explicados, por mayores gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 3.512 millones y mayores intereses por Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 192 millones.

Mayor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 3.908 millones, principalmente explicados por mayores efectos negativos producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29) sobre la sucursal que posee el Grupo GasAtacama en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida de Ch\$ 2.120 millones, menor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 2.165 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 766 millones. Lo anterior se compensa por una menor pérdida por reajuste por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 1.143 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 946 millones, principalmente explicada por mayores diferencias de cambio positivas del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 2.892 millones, menor diferencia de cambio negativa generada por proveedores por Ch\$ 826 millones y por una mayor diferencia de cambio positiva por facturación a deudores extranjeros por Ch\$ 178 millones, compensado por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 2.950 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación negativa por Ch\$ 1.293 millones, corresponde principalmente a la utilidad reconocida en la inversión de Hidroaysén en el período anterior por Ch\$ 805 millones y a una menor utilidad en GNL Chile S.A. por Ch\$ 673 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a un gasto de Ch\$ 3.533 millones, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 56.535 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\$ 74.992 millones y a efectos positivos por Ch\$ 29.269 millones originados de la absorción de Gasoducto Atacama Argentina por GasAtacama Chile, 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 y por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 13.346 millones explicado principalmente por mayores resultados recurrentes del período.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	sept-19	dic-18	Variación sep 19-dic 18	% Variación sep 19-dic 18
Activos Corrientes	750.632	672.467	78.165	12%
Activos No Corrientes	2.804.980	2.996.761	(191.781)	(6%)
Total Activos	3.555.612	3.669.228	(113.616)	(3%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a septiembre de 2019 una disminución de Ch\$ 113.616 millones respecto de diciembre de 2018, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 78.165 millones, equivalentes a un 12%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 9.362 millones, principalmente por concepto de IVA crédito fiscal por Ch\$ 9.180 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 96.356 millones, principalmente por cuentas por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 106.952 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 132.667 millones, principalmente por una mayor cuenta por cobrar por cuenta corriente mercantil a Enel Chile por Ch\$ 137.465 millones, mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 23.421 millones, compensado en parte por un menor saldo por cobrar a Enel Trading S.p.A por Ch\$ 17.627 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities y por una menor cuenta por cobrar por concepto de venta de energía y peajes a Enel Distribución Chile por Ch\$ 11.894 millones
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 142.837 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\$ 20.751 millones.
 - ❖ Disminución en Inventarios por Ch\$ 11.861 millones, principalmente por mayor consumo de gas y carbón por Ch\$ 14.257 millones, compensado por compra de repuestos por Ch\$ 5.766 millones.

- ❖ Disminución en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 8.943 millones, principalmente en los pagos provisionales mensuales por Ch\$ 12.563 millones, compensado por un mayor crédito por gastos de capacitación por Ch\$ 2.031 millones.
- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 191.781 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 198.534 millones, principalmente por los deterioros reconocidos en la Central Tarapacá por Ch\$ 195.809 millones y por la Central Bocamina I por Ch\$ 81.939 millones, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía, por la depreciación del período por Ch\$ 78.370 millones, compensado en parte por las nuevas inversiones del período por Ch\$ 106.171 millones y por provisión de desmantelamiento por Ch\$ 51.271 millones.
 - ❖ Disminución en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 4.819 millones, principalmente por el pago de dividendos de nuestras asociadas GNL Chile S.A. y Transquillota Ltda. por Ch\$ 5.552 millones, compensado por la utilidad del período por Ch\$ 720 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 5.053 millones, principalmente por repuestos por Ch\$ 4.018 millones y PPM por derechos de aguas por Ch\$ 2.098 millones.
 - ❖ Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 3.245 millones.

Pasivos (millones de Ch\$)	sept-19	dic-18	Variación sep 19-dic 18	% Variación sep 19-dic 18
Pasivos Corrientes	504.468	593.881	(89.413)	(15%)
Pasivos No Corrientes	1.063.459	1.077.856	(14.397)	(1%)
Patrimonio Neto	1.987.685	1.997.491	(9.806)	(0%)
Dominante	1.977.862	1.970.521	7.341	0%
Minoritario	9.823	26.970	(17.147)	(64%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.555.612	3.669.228	(113.616)	(3%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a septiembre de 2019 una disminución de Ch\$ 113.616 millones respecto a diciembre de 2018, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 89.413 millones, equivalentes a un 15%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 73.811 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 107.582 millones y un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 5.885 millones, compensado por una mayor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 33.452 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 85.204 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 86.727 millones por concepto de dividendos, menor deuda con Enel Trading S.p.A. por derivados de commodities por Ch\$ 5.010 millones, compensado en parte por una mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 6.024 millones por compra de gas.
 - ❖ Disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 15.149 millones, principalmente explicada por una disminución de IVA débito fiscal.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 38.211 millones, principalmente explicada por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 34.228 millones y al devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 3.556 millones.

- ❖ Aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 46.223 millones, principalmente por impuesto a la renta.
- Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 14.397 millones, equivalentes a un 1%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Diminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 90.022 millones que proviene principalmente del registro del impuesto diferido de activo fijo por Ch\$ 76.636 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 21.726 millones, principalmente explicada por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 13.785 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 23.979 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 5.169 millones, compensado por pago de bonos por Ch\$ 15.520 millones y por un aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 7.696 millones.
 - ❖ Aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 54.039 millones, principalmente por provisión de desmantelamiento.
- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 9.806 millones respecto de diciembre de 2018.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en Ch\$ 7.341 millones, que se explica principalmente por el resultado del período por Ch\$ 128.955 millones, compensado en parte por pago de dividendos por Ch\$ 92.709 millones y otros resultados integrales por Ch\$ 31.353 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 17.147 millones, que se explica principalmente por pago de dividendos por Ch\$ 7.106 millones, compra de acciones a minoritarios de GasAtacama Chile por Ch\$ 13.216 millones, compensado en parte por el resultado del período por Ch\$ 3.124 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	sept-19	dic-18	sept-18	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,49	1,13	-	0,36	32%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,42	1,06	-	0,36	34%
	Capital de Trabajo	MM\$	246.164	78.586	-	167.578	213%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,79	0,84	-	(0,05)	(6%)
	Deuda Corto Plazo	%	32,2%	35,5%	-	(3,4%)	(9%)
	Deuda Largo Plazo	%	67,8%	64,5%	-	3,4%	5%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	12,58	-	10,29	2,29	22%
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	13,8%	-	25,6%	(11,9%)	(46%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	12,8%	-	17,0%	(4,2%)	(25%)
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	7,4%	-	9,9%	(2,5%)	(25%)

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

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

- La **liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2019 alcanzó 1,49 veces, presentando un aumento de 32% respecto a diciembre de 2018. Este incremento se debe principalmente por una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- La **razón ácida** al 30 de septiembre de 2019, alcanzo 1,42 veces, presentando un aumento de 34% con respecto al 31 de diciembre de 2018, principalmente explicado por una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y a la disminución de los inventarios.
- El **capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2019 fue de Ch\$ 246.164 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 167.578 millones respecto a diciembre de 2018, principalmente explicado por un aumento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y a la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,79 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,79 veces para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019.

- La **cobertura de costos financieros** por el período al 30 de septiembre de 2019 fue de 12,58 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período a septiembre de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur, la cobertura de costos financieros habría alcanzado 9,71 veces.
- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación disminuyó en un 46% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 13,8% al 30 de septiembre 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 29,1%.
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 12,8% por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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 18,4%.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 7,4% por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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 10,7%.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período 2019 un flujo neto negativo de Ch\$ 142.328 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	sept-19	sept-18	Variación sep 19-sep 18	% Variación sep 19 -sep 18
de la Operación	403.439	380.732	22.707	6%
de Inversión	(305.259)	(162.590)	(142.669)	88%
de Financiamiento	(240.508)	(248.347)	7.839	(3%)
Flujo neto del período	(142.328)	(30.205)	(112.123)	n/a

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 403.439 millones, lo que representa un aumento de un 6% respecto de junio de 2018. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.515.111 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 964.247 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 37.185 millones y pagos por impuestos por Ch\$ 24.950 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 305.259 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 148.067 millones, pagos a entidades relacionadas por Ch\$ 139.242 millones por concepto de cuenta corriente mercantil, compra de participación de Gas Atacama Argentina a Enel Chile por Ch\$ 14.644 millones, compensado en parte por dividendos recibidos por Ch\$ 6.055 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 240.508 millones. Este flujo está originado principalmente por pago de bonos por Ch\$ 15.520 millones, pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 3.697 millones, dividendos pagados por Ch\$ 192.446 millones e intereses pagados por Ch\$ 35.291 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
 (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
Enel Generación Chile	137.074	159.979	51.809	50.528
Pehuenche	60	440	5.538	5.499
Gas Atacama Chile	10.933	15.184	21.023	27.412
Total Consolidado	148.067	175.603	78.370	83.439

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:

	sept-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 30 de septiembre de 2019 había operaciones vigentes por 125 kTon de API2 a liquidarse en 2019 y 1.412 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 88 kBbl de Brent a liquidarse en 2019 y 459 kBbl de Brent a liquidarse en 2020, y por 6,95 TBtu de HH a liquidarse en 2019 y 4,79 TBtu de HH.

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 30 de septiembre de 2019, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 9.153 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\$ 70.144 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 período 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.