

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- Enel Generación Chile procedió a la desconexión y cese de operaciones de la Unidad 1 de la Central Bocamina, en Coronel, el pasado 31 de diciembre de 2020. De esta manera y luego del cierre de la Central Tarapacá, el 31 de diciembre de 2019, la Compañía avanza firmemente en el proceso de descarbonización de su matriz de generación, adelantando en tres años el plazo comprometido para el término de la operación de esta unidad.
- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una pérdida de Ch\$ 155.087 millones a diciembre de 2020, comparado con una ganancia de Ch\$ 196.343 millones en el año anterior. Esta reducción se debió fundamentalmente al registro de mayores pérdidas por deterioro por Ch\$ 417.836 millones, asociadas al proceso de descarbonización, y a un ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones en marzo de 2019, producto del término anticipado de los contratos firmados en 2016 entre la Compañía y Anglo American Sur. Durante el 4T 2020, la utilidad neta atribuible a Enel Generación Chile registró un crecimiento de 114,2% al alcanzar Ch\$ 144.334 millones, debido principalmente a menores costos operacionales y un menor gasto por impuestos.
- Al aislar los efectos extraordinarios, el beneficio neto de Enel Generación Chile S.A. se incrementó un 20,8% al llegar a Ch\$ 372.779 millones a diciembre de 2020, respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 308.582 millones del año anterior. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto aumentó un 120,8% al pasar de Ch\$ 69.047 millones en el 4T 2019 a Ch\$ 152.456 millones en el 4T 2020.
- La generación de energía neta totalizó 15.913 GWh durante el período 2020, un 9,3% inferior al año anterior, en tanto que durante el 4T 2020, la generación neta fue de 4.334 GWh, con un incremento de 5,6% respecto al 4T 2019. Lo anterior se debió en gran parte a una mayor generación hidroeléctrica y a un mayor despacho de ciclos combinados.



- Las ventas físicas de energía registraron un total de 21.810 GWh a diciembre de 2020, equivalente a un 1,9% de baja en relación al año anterior, debido en gran medida a una menor demanda regulada. Sin embargo, durante el 4T 2020, las ventas físicas mostraron una mejora de 9,5% al totalizar 5.700 GWh, como consecuencia de mayores ventas a clientes libres y al mercado spot.
- Durante el año 2020, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.490.102 millones, registrando una baja de 9,1% respecto al período 2019, como resultado del ingreso extraordinario antes mencionado registrado en marzo de 2019 y de menores ventas por comercialización de gas, compensados parcialmente por mayores ventas de energía asociadas a un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos. Durante el 4T 2020, los ingresos operacionales registraron un monto de Ch\$ 368.693 millones, con una baja de 5,3% explicada fundamentalmente por menores ventas por comercialización de gas.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 811.504 millones a diciembre de 2020, con una reducción de 2,8% respecto al período anterior, producto de menores gastos de transporte y menores otros costos de aprovisionamientos variables y servicios. Durante el 4T 2020, se registró una tendencia similar, acentuada en parte por la época de deshielos, con una disminución de 26,4% en los costos de aprovisionamientos y servicios, y un monto total de Ch\$ 158.685 millones. Esto se explicó principalmente por menores costos por compras de energía, unido a menores gastos de transporte y otros costos de aprovisionamientos variables y servicios.
- Como resultado de los factores antes señalados, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 547.442 millones a diciembre de 2020, reflejando una disminución de 18,3%. No obstante, al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA creció un 4,4% respecto a diciembre de 2019 al llegar a Ch\$ 572.690 millones. Durante el 4T 2020, el EBITDA se incrementó un 25,7% respecto al 4T 2019, al alcanzar los Ch\$ 174.232 millones. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA aumentó un 32,3% al totalizar Ch\$ 183.328 millones.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 58.362 millones en el año 2019 a un gasto por Ch\$ 46.482 millones en el año 2020, reducción que se explica en gran parte por menores gastos financieros. Durante el 4T 2020, el resultado financiero registró un gasto por Ch\$ 16.446 millones, equivalente a una baja de 15,5% respecto al 4T 2019, producto de los menores gastos financieros antes señalados.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 47 millones con respecto a diciembre 2019, registrando un valor de US\$ 1.113 millones a diciembre de 2020.
 - El costo promedio de la deuda aumentó a un 6,5% en diciembre 2020, comparado con un 6,1% del mismo periodo del año anterior.
 - La caja y caja equivalente disponible de la compañía registró un valor US\$ 7 millones a diciembre de 2020.
-



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 109 unidades de generación, con una capacidad instalada bruta combinada de 6.001 MW al 31 de diciembre de 2020. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.469 MW, 20 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.454 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW. Esto significa que un 59% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 41% corresponde a centrales térmicas.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)	
	Acumulado			Trimestral			dic-20	dic-19
	dic-20	dic-19	Var %	dic-20	dic-19	Var %		
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	21.810	22.232	(1,9%)	5.700	5.204	9,5%	30,4%	31,00%



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.

Con fecha 14 de septiembre de 2020, la Comisión Nacional de Energía publicó la Resolución N° 340 Exenta, que modificó las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley de Estabilización Tarifaria. Esta Resolución aclaró que el pago a cada suministrador “deberá irse imputando al pago de saldos de manera cronológica, pagándose de los saldos más antiguos a los más nuevos” y no de manera ponderada sobre el total de saldos pendientes de pago, como la Industria interpretaba hasta dicha fecha.

Además, esta Resolución estableció que el pago de saldos se realizará con el dólar observado del sexto día hábil siguiente al día de publicación del Cuadro de Pago de saldos del Coordinador, en reemplazo del dólar promedio del mes de facturación, como estaba establecido hasta ese momento.



I. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de diciembre de 2020 fue una pérdida de Ch\$ 155.087 millones, comparado con los Ch\$ 196.343 millones de utilidad registrados en el ejercicio anterior. Respecto a los resultados del 4T 2020, la utilidad neta atribuible a Enel Generación Chile ascendió a Ch\$ 144.334 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 76.946 millones respecto al 4T de 2019.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-20	dic-19	Variación	Var %	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Ingresos	1.490.102	1.638.374	(148.272)	(9,1%)	368.693	389.268	(20.575)	(5,3%)
Ingresos ordinarios	1.457.276	1.494.119	(36.843)	(2,5%)	357.266	378.051	(20.785)	(5,5%)
Otros ingresos de explotación	32.826	144.255	(111.429)	(77,2%)	11.427	11.217	210	1,9%
Aprovisionamientos y Servicios	(811.504)	(834.936)	23.432	(2,8%)	(158.685)	(215.581)	56.896	(26,4%)
Compras de energía	(378.199)	(327.157)	(51.042)	15,6%	(83.214)	(118.436)	35.222	(29,7%)
Consumo de combustible	(231.176)	(230.944)	(232)	0,1%	(37.485)	(29.340)	(8.145)	27,8%
Gastos de transporte	(107.534)	(158.966)	51.432	(32,4%)	(19.906)	(38.830)	18.924	(48,7%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(94.595)	(117.869)	23.274	(19,8%)	(18.080)	(28.975)	10.895	(37,6%)
Margen de Contribución	678.598	803.438	(124.840)	(15,5%)	210.008	173.687	36.321	20,9%
Trabajos para el inmovilizado	4.659	4.673	(14)	(0,3%)	1.372	1.440	(68)	(4,7%)
Gastos de personal	(48.830)	(49.731)	901	(1,8%)	(12.820)	(11.778)	(1.042)	8,9%
Otros gastos por naturaleza	(86.985)	(88.637)	1.652	(1,9%)	(24.328)	(24.762)	434	(1,8%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	547.442	669.743	(122.301)	(18,3%)	174.232	138.587	35.645	25,7%
Depreciación y amortización	(85.968)	(107.456)	21.488	(20,0%)	(18.112)	(26.278)	8.166	(31,1%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(697.856)	(280.020)	(417.836)	149,2%	(2.030)	(2.272)	242	0,0%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(226)	(1.348)	1.122	(83,2%)	(58)	(1.226)	1.168	(95,3%)
Resultado de Explotación (EBIT)	(236.608)	280.919	(517.527)	(184,2%)	154.032	108.811	45.221	41,6%
Resultado Financiero	(46.482)	(58.362)	11.880	(20,4%)	(16.446)	(19.465)	3.019	(15,5%)
Ingresos financieros	12.075	9.420	2.655	28,2%	(1.200)	6.092	(7.292)	(119,7%)
Gastos financieros	(28.329)	(65.711)	37.382	(56,9%)	9.530	(26.323)	35.853	(136,2%)
Resultados por unidades de reajuste	(703)	(5.157)	4.454	(86,4%)	1.056	(735)	1.791	n/a
Diferencia de cambio	(29.525)	3.086	(32.611)	n/a	(25.832)	1.501	(27.333)	n/a
Otros Resultados distintos de la Operación	11.973	2.227	9.746	n/a	10.545	(174)	10.719	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	2.495	546	1.949	n/a	1.161	(174)	1.335	n/a
Otras inversiones	94	150	(56)	(37,3%)	-	-	-	-
Ventas de Activos	9.384	1.531	7.853	n/a	9.384	-	9.384	100,0%
Resultado Antes de Impuestos	(271.117)	224.784	(495.901)	n/a	148.131	89.172	58.959	66,1%
Impuesto sobre sociedades	122.434	(23.458)	145.892	n/a	(1.595)	(19.925)	18.330	(92,0%)
Resultado del Ejercicio	(148.683)	201.326	(350.009)	(173,9%)	146.536	69.247	77.289	111,6%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	(155.087)	196.343	(351.430)	(179,0%)	144.334	67.388	76.946	114,2%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	6.404	4.983	1.421	28,5%	2.202	1.859	343	18,5%
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	(18,91)	23,94	(42,85)	(179,0%)	17,60	8,22	9,38	114,2%

(*) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

Resultado de Explotación

Al 31 de diciembre de 2020, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 122.301 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 547.442 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 517.257 millones a diciembre de 2020, totalizando una pérdida por Ch\$ 236.608 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.490.102 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 148.272 millones, equivalente a un 9,1% comparado con el ejercicio anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores otras ventas por Ch\$ 59.032 millones, debido a un menor ingreso por venta de gas.
- Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.429 millones, explicado principalmente por el ingreso extraordinario reconocido en el ejercicio anterior 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, al reverso de multas efectuada en el ejercicio anterior por Ch\$ 2.680 millones, compensado por mayores ingresos por seguros por Ch\$ 4.597 millones y mayores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 7.714 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 22.438 millones, principalmente debido a (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 34.922 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense, (ii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 22.936 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio y (iii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 10.717 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 46.137 millones, correspondientes a -421 GWh (-1.881 GWh a clientes regulados, compensado por mayores ventas físicas por +1.150 GWh a clientes libres y +310 GWh en el mercado spot), reflejando de manera importante los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país producto de la pandemia por COVID-19, además del efecto de la migración de clientes.



- Para el 4T de 2020, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 368.693 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 20.575 millones, (o un 5,3%) respecto al 4T de 2019, en donde alcanzaron los Ch\$ 389.268 millones. La variación se explica principalmente por una menor venta de gas por Ch\$ 16.334 millones y una menor venta de energía por Ch\$ 5.662 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 23.432 millones, equivalente a un 2,8%, que se explican por:

- Los gastos de transporte disminuyeron en Ch\$ 51.432 millones, explicado principalmente por un menor costo por peajes de Ch\$ 58.706 millones, debido fundamentalmente a un menor costo por concepto de CET (Cargo Equivalente de Transmisión) en los peajes de inyección del sistema de transmisión nacional por Ch\$ 37.913 millones y menor costo por concepto de AAT (Ajuste de Armonización Tarifaria) del sistema de transmisión zonal por Ch\$ 18.086 millones, un menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 6.390 millones, compensado por un mayor gasto de regasificación por Ch\$ 13.699 millones.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 23.274 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 40.665 millones, un menor gasto por impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 1.377 millones, compensado en parte por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 13.541 millones y un mayor costo por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 5.572 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores compras de energía por Ch\$ 51.042 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+1.477 GWh), como resultado de una menor generación hidroeléctrica (-845 GWh), explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país. A lo anterior se suma un menor despacho térmico (-780 GWh) asociado en gran medida a una menor generación en base a carbón.
- El costo por consumo de combustible aumentó en Ch\$ 232 millones, explicado principalmente por un mayor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 23.746 millones, mayor costo por los deterioros de Ch\$ 21.246 millones de carbón y Ch\$ 329 millones de diésel, ambos asociados a la central Bocamina II, mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 8.012 millones,

debido a una mayor generación con este combustible, mayor consumo de petróleo por Ch\$ 2.444 millones, compensado por un menor consumo de carbón por Ch\$ 55.546 millones, debido a una menor generación en base a este combustible en el ejercicio, unido al efecto de un menor precio de compra de carbón en el mercado internacional.

- Para el 4T de 2020, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 158.685 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 56.896 millones, equivalente a un 26,4%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 215.581 millones. La variación se explica principalmente por (i) una menor compra de energía por Ch\$ 35.222 millones, debido principalmente a un menor precio medio de compra, (ii) menor costo de transportes por Ch\$ 18.924 millones, principalmente en peajes por Ch\$ 19.727 millones, compensado por un mayor costo de regasificación por Ch\$ 1.356 millones y (iii) menores costos de otros aprovisionamientos por Ch\$ 10.895 millones, que se debe en gran medida a un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 13.349 millones. Compensado en parte por (iv) un mayor consumo de combustibles por Ch\$ 8.145 millones, producto de un mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 3.873 millones, mayor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 8.083 millones y por los deterioros de Ch\$ 5.304 millones de carbón y Ch\$ 118 millones de diésel, ambos asociados a la central Bocamina II, mayor consumo de petróleo por Ch\$ 727 millones, compensado por un menor consumo de carbón por Ch\$ 10.064 millones.

Los otros gastos fijos de explotación disminuyeron en Ch\$ 1.652 millones, principalmente por un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 4.904 millones, menor costos por servicios externalizados por Ch\$ 2.085 millones, menor costo por servicios profesionales por Ch\$ 1.229 millones y menores costos administrativos de personal por Ch\$ 585 millones, compensado en parte por un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 3.185 millones, un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 3.278 millones y una mayor baja de activos inmovilizados por Ch\$ 588 millones.

Para el 4T de 2020, los otros gastos fijos de explotación alcanzaron los Ch\$ 24.328 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 434 millones, equivalente a un 1,8%, presentando una tendencia similar respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 24.762 millones.



La depreciación y amortización disminuyó en Ch\$ 21.488 millones, que se explica principalmente por una menor depreciación de las unidades generadoras a carbón Tarapacá y Bocamina I deterioradas en el mes de junio de 2019 por Ch\$ 3.398 millones y Ch\$ 1.280 millones, respectivamente, y Bocamina II por Ch\$ 16.066 millones en junio 2020, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.

Para el 4T de 2020, la disminución de Ch\$ 8.166 millones se establece por el mismo concepto anterior del deterioro de Bocamina II por Ch\$ 8.646 millones.

Las pérdidas por deterioro aumentaron en Ch\$ 417.836 millones, principalmente por los deterioros reconocidos en la Central Bocamina II por Ch\$ 697.856 millones a junio de 2020 y en la Central Tarapacá por Ch\$ 197.188 millones y Central Bocamina I por Ch\$ 82.832 millones ambas en el ejercicio anterior, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía.

A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Cifras Acumuladas
(en millones de Ch\$)

	dic-20			dic-19		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.454.984	(1.810.257)	(355.273)	1.752.842	(1.586.148)	166.694
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	162.555	(43.890)	118.665	147.472	(33.355)	114.117
Ajustes de consolidación subsidiarias	(127.437)	127.437	-	(261.940)	262.048	108
Total Consolidado	1.490.102	(1.726.710)	(236.608)	1.638.374	(1.357.455)	280.919

Cifras Trimestrales
(en millones de Ch\$)

	dic-20			dic-19		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	351.744	(238.631)	113.113	378.886	(303.542)	75.344
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	47.638	(6.719)	40.919	38.100	(4.633)	33.467
Ajustes de consolidación subsidiarias	(30.689)	30.689	-	(27.718)	27.718	-
Total Consolidado	368.693	(214.661)	154.032	389.268	(280.457)	108.811



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-20	dic-19	Variación	Var %	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Cientes Regulados	778.840	851.903	(73.063)	(8,6%)	175.479	189.901	(14.422)	(7,6%)
Cientes no Regulados	586.591	510.346	76.245	14,9%	138.651	146.446	(7.795)	(5,3%)
Ventas de Mercado Spot	47.035	27.779	19.256	69,3%	29.467	12.910	16.556	128,2%
Total Venta de Energía	1.412.466	1.390.028	22.438	1,6%	343.596	349.258	(5.661)	(1,6%)

Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-20	dic-19	Variación	%	dic-20	dic-19	Variación	%
Ingresos financieros	12.075	9.420	2.655	28,2%	(1.200)	6.092	(7.292)	(119,7%)
Gastos financieros	(28.329)	(65.711)	37.382	(56,9%)	9.530	(26.323)	35.853	(136,2%)
Resultados por unidades de reajuste	(703)	(5.157)	4.454	(86,4%)	1.056	(735)	1.791	n/a
Diferencia de cambio	(29.525)	3.086	(32.611)	n/a	(25.832)	1.501	(27.333)	n/a
Total Resultado Financiero	(46.482)	(58.362)	11.880	(20,4%)	(16.446)	(19.465)	3.019	(15,5%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	2.495	546	1.949	n/a	1.161	(174)	1.335	n/a
Otras inversiones	94	150	(56)	(37%)	-	-	-	-
Ventas de Activos	9.384	1.531	7.853	n/a	9.384	-	9.384	100,0%
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	11.973	2.227	9.746	n/a	10.545	(174)	10.719	n/a
Resultado Antes de Impuesto	(271.117)	224.784	(495.901)	n/a	148.131	89.172	58.959	66,1%
Impuesto sobre Sociedades	122.434	(23.458)	145.892	n/a	(1.595)	(19.925)	18.330	(92,0%)
Resultado del Ejercicio	(148.683)	201.326	(350.009)	(173,9%)	146.536	69.247	77.289	111,6%
Atribuible a los propietarios de la controladora	(155.087)	196.343	(351.430)	(179,0%)	144.334	67.388	76.946	114,2%
Atribuible a participaciones no controladoras	6.404	4.983	1.421	28,5%	2.202	1.859	343	18,5%

Resultado Financiero

Al 31 de diciembre de 2020 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 46.482 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 11.880 millones respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 2.655 millones, que se explican fundamentalmente por mayores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 7.759 millones, lo anterior compensado por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 2.925 millones y menores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 2.179 millones.

Durante el 4T de 2020, los ingresos financieros disminuyeron en Ch\$ 7.292 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior principalmente por menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 4.122 millones, por menores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 2.349 millones y por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 821 millones.

Menores gastos financieros por Ch\$ 37.382 millones, principalmente explicados por menores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 14.251 millones, por una mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 20.017 millones, por menores intereses por contratos de factoring por Ch\$ 1.703 millones, por menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.088 millones, por menores costos financieros acreedores comerciales por Ch\$ 2.262 millones, lo anterior compensado por mayores intereses asociados bonos por Ch\$ 1.939 millones.

Durante el 4T de 2020, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 35.853 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por menores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 14.251 millones, por una mayor capitalización de intereses asociada al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 18.793 millones, por menores intereses asociados bonos por Ch\$ 1.030 millones, por menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.779 millones.



Menor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 4.454 millones, principalmente explicados por mayores efectos positivos debido a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una utilidad de Ch\$ 3.186 millones y una por mayor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 1.268 millones.

Durante el 4T de 2020, el resultado por unidades de reajustes tuvo una utilidad de Ch\$ 1.791 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por una mayor utilidad por reajuste producto de la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” por Ch\$ 935 millones y una mayor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 856 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 32.611 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa generada en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 20.397 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 23.891 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, por mayor diferencia de cambio negativa generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 10.656 millones y por contratos derivados por Ch\$ 2.091 millones. Lo anterior fue compensado por una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 492 millones.

Durante el 4T de 2020, hubo una pérdida por diferencia de cambio por Ch\$ 27.333 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 32.790 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 28.778 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria y por una mayor diferencia de cambio negativa generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 1.825 millones. Lo anterior fue compensado por una mayor diferencia de cambio positiva por contratos derivados por Ch\$ 4.911 millones y una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 2.473 millones.



Otros resultados distintos de la Operación

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación positiva por Ch\$ 1.949 millones, corresponde principalmente a una mayor utilidad en nuestras asociadas GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.381 millones y Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 657 millones, compensado por una menor utilidad en Enel Argentina por Ch\$ 89 millones.

Venta de activos

El resultado en Venta de Activos aumentó en Ch\$ 7.853 millones comparado con el ejercicio 2019, explicado fundamentalmente por la venta de la línea de transmisión Quintero-San Luis por Ch\$ 9.384 millones en diciembre de 2020, comparado con el resultado en la venta de rotor para turbina a gas, a la empresa relacionada Enel Generación Costanera por Ch\$ 1.341 millones, reconocido en 2019.

Respecto al 4T 2020, el resultado en Venta de Activos aumentó en Ch\$ 9.384 millones comparado con el mismo trimestre de 2019, explicado por la venta de la línea de transmisión Quintero-San Luis en diciembre de 2020.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad de Ch\$ 122.434 millones al 31 de diciembre de 2020, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 145.892 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por impuesto por Ch\$ 112.816 millones, producto de las mayores pérdidas por deterioro registradas en 2020, en el contexto del plan de descarbonización impulsado por el Grupo, una mayor utilidad por impuestos por Ch\$ 33.700 millones, producto del Goodwill asignado a los activos fijos generado en la fusión de Gas Atacama Chile en Enel Generación Chile, un menor gasto por Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado en 2019 por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, compensado por un mayor gasto por impuesto por el Goodwill generado por la fusión entre Gas Atacama Chile y Gasoducto Atacama Argentina en el año 2019 ascendente a Ch\$ 29.269 millones.

Respecto al 4T de 2020, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 1.595 millones de pérdida, lo que representa una mayor utilidad de Ch\$ 18.330 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por impuestos por Ch\$ 33.700 millones, producto del Goodwill asignado a los activos fijos generado en la fusión con Gas Atacama Chile, compensado con un mayor gasto por impuesto por Ch\$ 15.918 millones por mejores resultados de la compañía.



2. Análisis del Estado de Situación Financiera

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	465.808	591.085	(125.277)	(21,2%)
Activos No Corrientes	2.625.153	2.996.114	(370.961)	(12,4%)
Total Activos	3.090.961	3.587.199	(496.238)	(13,8%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a diciembre de 2020 una disminución de Ch\$ 496.238 millones respecto de diciembre de 2019, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 125.277 millones, equivalentes a un 21,2%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 8.828 millones, principalmente por menores saldos en bancos por Ch\$ 5.323 millones y por una menor colocación en depósitos a plazo por Ch\$ 3.514 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 133.282 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos y dividendos por cobrar por Ch\$ 10.341 millones, menor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 116.259 millones, menor cuenta por cobrar a Enel Distribución S.A. por venta de energía por Ch\$ 9.614 millones, compensado en parte por un mayor saldo por cobrar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 2.301 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities.
 - ❖ Disminución en Inventarios por Ch\$ 17.970 millones, principalmente por menor stock de carbón por Ch\$ 12.093 millones, menor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 4.907 millones y un menor stock en petróleo por Ch\$ 962 millones.
 - ❖ Disminución en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 17.867 millones, principalmente por menor crédito por utilidades absorbidas por Ch\$ 16.665 millones y un menor crédito por gastos de capacitación por Ch\$ 2.177 millones.



- ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 49.807 millones, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 30.969 millones, cobros a compañías de seguros por Ch\$ 5.360 millones y anticipos a proveedores por Ch\$ 13.464 millones.
- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 370.961 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 610.235 millones, principalmente por el deterioro reconocido en la Central Bocamina II por Ch\$ 697.856 millones, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía, por la depreciación del período por Ch\$ 81.503 millones, compensado en parte por las nuevas inversiones del ejercicio por Ch\$ 139.820 millones y por provisión de desmantelamiento por Ch\$ 28.385 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 13.471 millones, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
 - ❖ Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 70.705 millones, explicado fundamentalmente por reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria por Ch\$ 70.792 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 59.597 millones, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 13.952 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 45.645 millones.
 - ❖ Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 92.820 millones, principalmente por activo fijo.



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	347.895	488.184	(140.289)	(28,7%)
Pasivo No corriente	1.003.735	1.125.161	(121.426)	(10,8%)
Patrimonio Total	1.739.331	1.973.854	(234.523)	(11,9%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.729.218	1.963.775	(234.557)	(11,9%)
Participaciones no controladoras	10.113	10.079	34	0,3%
Total Patrimonio y Pasivos	3.090.961	3.587.199	(496.238)	(13,8%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a diciembre de 2020 una disminución Ch\$ 496.238 millones respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 140.289 millones, equivalentes a un 28,7%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 46.779 millones, principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 46.855 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 74.262 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 29.447 millones, una menor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 43.030 millones y un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 2.850 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 73.635 millones, principalmente por un menor saldo por pagar con Enel Chile por Ch\$ 55.103 millones por concepto de dividendos, menor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile por Ch\$ 12.937 millones por venta de energía y peajes, menor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 5.467 millones, correspondiente a derivados de commodities y servicios.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 45.623 millones, por concepto de impuesto a la renta.
 - ❖ Aumento en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 9.410 millones, principalmente explicada por un aumento de IVA débito fiscal.



- Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 121.426 millones, equivalentes a un 10,8%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 64.939 millones, principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 14.366 millones, una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 50.573 millones, debido a una menor diferencia de cambio por Ch\$ 27.098 millones, pago de bonos por Ch\$ 32.240 millones, compensado en parte por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 7.289 millones
 - ❖ Diminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 87.629 millones, principalmente por activo fijo.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 33.680 millones, principalmente por provisión de desmantelamiento.

- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 234.523 millones respecto de diciembre de 2019.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 234.557 millones, que se explica principalmente por el resultado negativo del ejercicio por Ch\$ 155.087 millones, pago de dividendos por Ch\$ 179.296 millones, compensado por utilidad en resultados integrales de Ch\$ 97.391 millones
 - ❖ Las participaciones no controladoras aumentaron en Ch\$ 34 millones, que se explica por el resultado positivo del ejercicio por Ch\$ 6.404 millones, compensado por el pago de dividendos por Ch\$ 6.370 millones.



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-20	dic-19	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,34	1,21	0,13	10,7%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,30	1,15	0,15	13,0%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	117.913	102.901	15.012	14,6%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	0,78	0,82	(0,04)	(4,9%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	25,7%	30,3%	(4,6%)	(15,1%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	74,3%	69,7%	4,6%	6,5%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	9,35	9,88	(0,53)	(5,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	(15,9%)	17,1%	(33,0%)	(192,6%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(8,4%)	10,0%	(18,4%)	(184,2%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(4,5%)	5,5%	(10,0%)	(180,3%)

(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 por 12 meses móviles al 30 de junio 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 período por 12 meses móviles al 30 de junio 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 2020 alcanzó 1,34 veces, presentando un aumento de 10,7% respecto a diciembre de 2019. Este aumento se debe principalmente a una disminución de (i) las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y de (ii) las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2020, alcanzo 1,30 veces, presentando un aumento de 13,0% con respecto al 31 de diciembre de 2019. Este aumento se debe principalmente a (i) una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, (ii) una disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y (iii) a un menor stock de inventarios.
- El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2020 fue de Ch\$ 117.913 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 15.012 millones respecto a diciembre de 2019, principalmente por (i) una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y (ii) de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,78 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,78 veces para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020.



- La **cobertura de costos financieros** al 31 de diciembre de 2020 fue de 9,35 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período 2020. Este índice presentó una disminución de un 5,4% que se explica por un menor EBITDA del ejercicio 2020 respecto al 2019.
- El **índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual disminuyó con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 15,9% negativo al 31 de diciembre de 2020, producto del EBIT negativo obtenido en el presente ejercicio. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 32,6% positivo en diciembre de 2020.

Para el año anterior, aislando los efectos generados por el ingreso extraordinario de Anglo American Sur y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I, este índice habría alcanzado un 29,0% positivo en diciembre de 2019.

- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 8,4% negativo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 17,7% positivo en diciembre de 2020.

Para el año anterior, aislando los efectos generados por el ingreso extraordinario de Anglo American Sur y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I, este índice habría alcanzado un 15,7% positivo en diciembre de 2019.

- La **rentabilidad de los activos** fue de un 4,5% negativo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 10,4% positivo en diciembre de 2020.

Para el año anterior, aislando los efectos generados por el ingreso extraordinario de Anglo American Sur y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I, este índice habría alcanzado un 8,7% positivo en diciembre de 2019.



3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el ejercicio 2020 un flujo neto negativo de Ch\$ 8.606 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Flujo de Operación	361.758	568.606	(206.848)	(36,4%)
Flujo de Inversión	(33.358)	(392.607)	359.249	(91,5%)
Flujo de Financiamiento	(337.006)	(314.369)	(22.637)	7,2%
Flujo neto del período	(8.606)	(138.370)	129.764	(93,8%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 361.758 millones, lo que representa una disminución de un 36,4% respecto de diciembre de 2019. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.732.648 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 1.177.931 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 45.339 millones, pagos de seguros por Ch\$ 20.371 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 30.791 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 100.716 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 33.358 millones, que se explica principalmente por fondos recibidos por Ch\$ 115.915 millones desde entidades relacionadas, los cuales habían sido invertidos mediante el Contrato de Caja Centralizada, compensado por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 139.962 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 10.565 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 337.006 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 243.618 millones, intereses pagados por Ch\$ 58.255 millones y pago de préstamos por bonos por Ch\$ 32.240 millones.



Información Propiedades, Planta y Equipos
 (en millones de Ch\$)

EMPRESA	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19
Enel Generación Chile	139.627	192.377	74.180	96.904
Pehuenche	335	556	7.323	7.384
Total Consolidado	139.962	192.933	81.503	104.288

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

Las empresas del Grupo Enel Generación Chile siguen las directrices del Sistema de Control de Gestión de Riesgos (SCGR) definido en el nivel Holding (Enel SpA), que establece las pautas para la gestión de riesgos a través de los respectivos estándares, procedimientos, sistemas, etc., que se aplicarán en los diferentes niveles de las Compañías del Grupo Enel Generación Chile, en los procesos de identificación, análisis, evaluación, tratamiento y comunicación de riesgos que el negocio enfrenta continuamente. Estos son aprobados por la Junta Directiva de Enel SpA, que alberga un Comité de Controles y Riesgos, la cual respalda la evaluación y las decisiones del Directorio de Enel Generación Chile con respecto a los controles internos y sistema de gestión de riesgos, así como aquellas relativas a la aprobación de los estados financieros periódicos.

Para cumplir con ello, existe una política específica de Gestión Control y Gestión de Riesgos dentro de cada Compañía, que es revisada y aprobada al comienzo de cada año por el Directorio de Enel Generación Chile, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. En enero de 2020 se ha aprobado una nueva taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 37 sub-categorías.



El sistema de gestión de riesgos del Grupo Enel considera tres líneas de acción (defensa) para obtener una gestión eficaz y eficiente de los riesgos y controles. Cada una de estas tres “líneas” juega un papel distinto dentro de la estructura de gobierno más amplia de la organización (áreas de Negocio y de Controles Internos, actuando como la primera línea, Control de Riesgos, actuando como segunda línea y Auditoría Interna como tercera línea de defensa). Cada línea de defensa tiene la obligación de informar y mantener actualizada a la alta gerencia y a los Directores sobre la gestión de riesgos, siendo que la Alta Administración es informada por la primera y segunda línea de defensa y el Directorio a su vez por la segunda y tercera línea de defensa.

Dentro de cada empresa del grupo, el proceso de gestión de riesgos está descentralizado. Cada gerente responsable del proceso operativo en el que se origina el riesgo también es responsable por el tratamiento y la adopción de medidas de control y mitigación de riesgos.

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-20	dic-19
Tasa interés fijo	100%	94%



El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad. En este sentido, se observa que la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros durante la primera fase de la pandemia, en muchos casos volvió a los niveles pre-COVID-19 y fue compensada por acciones efectivas de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

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.

Durante el cuarto trimestre de 2020, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados. Cabe señalar que la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros durante la primera fase de la pandemia, en muchos casos volvió a los niveles pre-COVID-19 y fue compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.



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 mercados locales.

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 2020, había operaciones vigentes por 1.782 kBbl de Brent a liquidarse en 2021 y 16.8 TBtu de Henry Hub a liquidarse en 2021.

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.

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

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del cuarto trimestre de 2020.



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 18 y 21.2.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 4.659 millones en efectivo y otros medios equivalentes. 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.

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. Sin embargo, para los clientes que cumplan con lo dispuesto en la Ley N° 21.249 y en la Ley N° 21.301 promulgadas en agosto de 2020 y en diciembre 2020, respectivamente, con vigencia hasta mayo de 2021, queda suspendida la medida de corte de suministro.

Con respecto al impacto por COVID-19, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia.



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).

Se observa que los escenarios macroeconómicos a la baja por efecto COVID-19 no tuvieron impactos significativos en la calidad crediticia de las contrapartes.

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\$ 110.381 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.

Respecto a los bonos Yankee su pago anticipado obligatorio podría darse como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Generación Chile o de su subsidiaria en Chile. En el caso de los bonos Yankee emitidos en el año 1997, su pago anticipado se produciría en caso que el monto de capital no pagado y en mora de otra deuda exceda los US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas. 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 su subsidiaria. 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.

