

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

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. alcanzó un valor de Ch\$ 62.421 millones a marzo de 2020, mostrando un 61% de disminución respecto al año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la contabilización de un ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones en marzo de 2019, producto del término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico firmados en 2016 entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.
- Al aislar este efecto extraordinario, el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación Chile S.A. se redujo un 13% respecto a la utilidad neta por Ch\$ 71.707 millones a marzo de 2019.
- La generación neta totalizó 3.907 GWh a marzo de 2020, inferior en 741 GWh respecto a igual período del año anterior, producto principalmente de un menor despacho térmico (-529 GWh) debido en parte a una desconexión forzada en nuestras centrales Bocamina I y II, a menores costos marginales por la disponibilidad de gas proveniente de Argentina, tanto para la operación de nuestras centrales como para terceros y de una menor generación hidroeléctrica (-210 GWh) asociada a las condiciones hidrológicas que afectan al país.
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 373.299 millones, mostrando una disminución de 29% respecto a marzo de 2019, como resultado del ingreso extraordinario antes mencionado registrado el año pasado, y de menores ventas por comercialización de gas. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ventas de energía asociadas principalmente a un efecto positivo en el precio expresado en pesos, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 233.697 millones, equivalente a un 1% de alza, como consecuencia de las mayores compras de energía en el mercado spot.



- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía registró un valor de Ch\$ 106.448 millones a marzo de 2020, reflejando una disminución de 59%. Al aislar el ingreso extraordinario generado por el término de los contratos con Anglo American Sur, el EBITDA disminuyó un 23% en relación a marzo de 2019.
- El resultado financiero pasó de un gasto de Ch\$ 10.361 millones a una ganancia por Ch\$ 807 millones en marzo de 2020, lo cual se explica en gran parte por una mayor utilidad por diferencias de cambio.
- Respecto a la contingencia por Covid-19, todos los esfuerzos de la compañía han estado puestos en garantizar el funcionamiento correcto y seguro de nuestras operaciones, garantizando al mismo tiempo la salud y seguridad de nuestros colaboradores. Con este objetivo, hemos tomado medidas tales como trabajo a distancia para todas las personas con labores no esenciales para la continuidad del negocio; reforzar el aumento en la frecuencia de la higienización de manos y uso de mascarillas; mayor frecuencia de higienización para áreas comunes y transportes comunes; separación de equipos de trabajo; aplazamiento de mantenimientos mayores planificados; reducción de las actividades de mantenimiento diario, realizando sólo actividades estrictamente relacionadas con una operación segura y estable, entre otras medidas.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 105 millones con respecto a marzo 2019, registrando un valor de US\$ 1.150 millones a marzo de 2020.
- El costo promedio de la deuda aumentó a un 6,9% en marzo 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\$ 11 millones a marzo de 2020.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2020



El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 110 unidades de generación, con una capacidad instalada combinada de 6.114 MW al 31 de marzo de 2020. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.456 MW, 21 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.580 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW. Esto significa que un 58% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 42% corresponde a centrales térmicas.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
	Sist. Eléctrico Nacional (SEN)	5.529	5.652	30,0%
	5.529	5.652		

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



INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Contingencia por COVID-19:

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus 2019, o COVID-19, como una "Emergencia de salud pública de preocupación internacional". El 11 de marzo de 2020, la OMS confirmó que el brote de COVID-19 ha alcanzado el nivel de pandemia, la cual podría afectar significativamente a Chile, así como a nuestros socios comerciales dentro y fuera del país.

Para hacer frente a esta emergencia de salud pública internacional por COVID-19, el 18 marzo de 2020 el presidente Sebastián Piñera decretó Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe, instaurando numerosas medidas de contención, específicamente destinadas a restringir la libre circulación de las personas, las cuales incluyen toques de queda, cuarentenas selectivas obligatorias en zonas afectadas, prohibición de reuniones masivas, cierre temporal de empresas y negocios, entre otras medidas.

En este sentido, el Grupo ha emitido directrices destinadas a garantizar el cumplimiento de las medidas introducidas por el gobierno y ha emprendido numerosas acciones para adoptar los procedimientos más adecuados para prevenir y/o mitigar los efectos del contagio por COVID-19 en el ámbito laboral, garantizando al mismo tiempo la continuidad del negocio. Lo anterior, ha sido posible principalmente debido a:

- el uso del teletrabajo para todos los empleados cuyos trabajos se pueden realizar de forma remota, modalidad introducida desde hace algunos años en el Grupo que, gracias a las inversiones en digitalización, permite el trabajo de forma remota con el mismo nivel de eficiencia y efectividad;
- la digitalización de procesos e infraestructura, que aseguran el normal funcionamiento de nuestros activos, la continuidad del servicio eléctrico y la gestión remota todas las actividades relacionadas con el mercado y la relación con el cliente.

Sobre la base de la información disponible actualmente, en un escenario de continua evolución respecto a la extensión de los contagios y de las medidas de contención tomadas por el gobierno de Chile, no es posible en este momento cuantificar los efectos que la pandemia de COVID-19 podría tener en nuestro negocio. Sin embargo, debido a que nuestro Grupo posee una estructura financiera sólida y un nivel de digitalización que permite garantizar la continuidad de las actividades operativas con el mismo nivel de servicio, hasta la fecha de presentación de este reporte, no existe evidencia de un impacto significativo por COVID-19 en el Grupo.

Cambios Regulatorios:

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



I. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Generación Chile al cierre de marzo de 2020 fue una utilidad de Ch\$ 62.421 millones, comparado con los Ch\$ 160.123 millones de utilidad registrados en el período anterior.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-20	mar-19	Variación mar 20-mar 19	% Variación mar 20-mar 19
INGRESOS	373.299	523.152	(149.853)	(29%)
Ventas	371.704	397.043	(25.339)	(6%)
Otros ingresos de explotación	1.595	126.109	(124.514)	(99%)
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(233.697)	(230.659)	(3.038)	1%
Compra de energía	(112.055)	(73.062)	(38.993)	53%
Consumo de combustibles	(46.897)	(66.965)	20.068	(30%)
Gastos de transporte y otros servicios	(36.513)	(43.297)	6.784	(16%)
Otros provisionamientos y servicios	(38.232)	(47.335)	9.103	(19%)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	139.602	292.493	(152.891)	(52%)
Trabajos para el inmovilizado	614	994	(380)	(38%)
Gastos de personal	(11.552)	(12.310)	758	(6%)
Otros gastos fijos de explotación	(22.216)	(20.943)	(1.273)	6%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	106.448	260.234	(153.786)	(59%)
Depreciación y amortización	(25.097)	(27.819)	2.722	(10%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), por aplicación de NIIF 9	(103)	(71)	(32)	45%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	81.248	232.344	(151.096)	(65%)
RESULTADO FINANCIERO	807	(10.361)	11.168	(108%)
Ingresos financieros	1.795	1.363	432	32%
Gastos financieros	(15.206)	(12.225)	(2.981)	24%
Resultados por unidades de reajuste	(500)	(900)	400	(44%)
Diferencias de cambio	14.718	1.401	13.317	n/a
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	(742)	128	(870)	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(742)	128	(870)	n/a
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	81.313	222.111	(140.798)	(63%)
Impuesto sobre sociedades	(17.738)	(60.125)	42.387	(70%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	63.575	161.986	(98.411)	(61%)
Resultado del ejercicio	63.575	161.986	(98.411)	(61%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	62.421	160.123	(97.702)	(61%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.154	1.863	(709)	(38%)
Utilidad por Acción \$	7,61	19,52	(11,91)	(61%)
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	7,61	19,52		
Ganancia (pérdida) por acción básica	7,61	19,52		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754.580	8.201.754.580		

Resultado de Explotación

Al 31 de marzo de 2020, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 153.786 millones y totalizó Ch\$ 106.448 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 151.096 millones a marzo de 2020, totalizando Ch\$ 81.248 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 373.299 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 149.853 millones, equivalente a un 29% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores otras ventas por Ch\$ 41.126 millones, debido a un menor ingreso por venta de gas.
- Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 124.514 millones, explicado principalmente por el ingreso extraordinario reconocido en el período 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 y por un menor ingreso por commodities por Ch\$ 1.044 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 16.281 millones, principalmente debido a un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 37.366 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 23.487 millones, correspondientes a -124 GWh (-518 GWh a clientes regulados, -49 GWh en el mercado spot, compensado parcialmente por mayores ventas físicas por +443 GWh a clientes libres).



Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 3.038 millones, equivalente a un 1%, que se explican por:

- Las compras de energía aumentaron en Ch\$ 38.993 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+ 613 GWh), como resultado de un menor despacho térmico (-529 GWh) asociado en parte a menores costos marginales por la disponibilidad de gas proveniente de Argentina, tanto para la operación de nuestras centrales como para terceros y a la desconexión forzada de nuestras centrales Bocamina I y II durante 22 días en 2020. A lo anterior, se sumó una menor generación hidroeléctrica (-210 GWh), explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 20.068 millones, explicado principalmente por un menor consumo de carbón por Ch\$ 18.608 millones, debido a una menor generación térmica en el período, unido al efecto de un menor precio de compra de este combustible en el mercado internacional y a un menor costo por consumo de gas por Ch\$ 1.106 millones, fundamentalmente por efecto de la disminución de su precio por mayor disponibilidad de gas proveniente de Argentina.
- Los gastos de transporte disminuyeron en Ch\$ 6.784 millones, explicado principalmente por un menor costo por peajes de Ch\$ 9.853 millones, producto de una reliquidación de ingresos tarifarios de 2018, un menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 2.960 millones, compensado por un mayor gasto de regasificación por Ch\$ 6.144 millones
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 9.103 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 28.552 millones, menor gasto en el impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 1.185 millones, menor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 647 millones (agua, químicos, etc.), compensado por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 20.823 millones.



Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 10.938 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 378 millones respecto al período 2019 y se explica principalmente por menor dotación por Ch\$ 809 millones, menor pago de indemnizaciones por Ch\$ 153 millones, compensado en parte por un mayor gasto por beneficios actuariales y otros por Ch\$ 204 millones y por Ch\$ 380 millones de menor activación de mano de obra en proyecto Los Córdores.

Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 1.273 millones, principalmente por un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 801 millones, mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 690 millones, mayor gasto en donaciones por Ch\$ 148 millones, compensado en parte por un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 529 millones.

La depreciación y amortización disminuyó en Ch\$ 2.722 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\$ 2.833 millones, operación que se enmarca dentro del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.

Los ingresos, costos y resultados de explotación en los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2020			2019		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	370.489	(310.492)	59.997	523.274	(337.686)	185.588
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	37.748	(16.497)	21.251	36.145	(8.425)	27.720
Gas Atacama Chile y Filiales (*)	-	-	-	67.498	(48.625)	18.873
Ajustes de Consolidación filiales	(34.938)	34.938	-	(103.765)	103.928	163
Total Consolidado	373.299	(292.051)	81.248	523.152	(290.808)	232.344

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



La venta de energía de Enel Generación Chile y filial, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, se muestran a continuación:

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

(Millones Ch\$)	mar-20	mar-19
Clientes Regulados	200.907	227.353
Clientes No Regulados	158.634	115.134
Ventas de Mercado Spot	1.551	2.325
Total Ventas de Energía	361.093	344.812



Resultado No Operacional

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-20	mar-19	Variación mar 20-mar 19	% Variación mar 20-mar 19
RESULTADO FINANCIERO	807	(10.361)	11.168	(108%)
Ingresos financieros	1.795	1.363	432	32%
Gastos financieros	(15.206)	(12.225)	(2.981)	24%
Resultados por unidades de reajuste	(500)	(900)	400	(44%)
Diferencias de cambio	14.718	1.401	13.317	n/a
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	(742)	128	(870)	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(742)	128	(870)	n/a
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	81.313	222.111	(140.798)	(63%)
Impuesto sobre sociedades	(17.738)	(60.125)	42.387	(70%)
RESULTADO DEL PERIODO	63.575	161.986	(98.411)	(61%)
Resultado del período	63.575	161.986	(98.411)	(61%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	62.421	160.123	(97.702)	(61%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.154	1.863	(709)	(38%)

Resultado Financiero

Al 31 de marzo de 2020 el resultado financiero alcanzó una utilidad de Ch\$ 807 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 11.168 millones respecto al período anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 432 millones, que se explican principalmente por el reconocimiento de ingresos por Ch\$ 856 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, mayores ingresos financieros por Ch\$ 779 millones asociados a flujos invertidos a través de Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A., compensado por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.203 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 2.981 millones, principalmente explicados por mayores gastos asociados a bonos por Ch\$ 3.088 millones, compensado por menores gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 107 millones.



Menor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 400 millones, principalmente explicados por mayores efectos positivos producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29) sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una utilidad de Ch\$ 585 millones, mayor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 2.614 millones y por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 367 millones, compensado por una mayor pérdida por reajuste por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.166 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 13.317 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva generada en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 21.350 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 19.949 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 una mayor diferencia de cambio positiva en el efectivo y equivalente por Ch\$ 958 millones; Lo anterior fue compensado parcialmente por los efectos negativos generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 4.566 millones y por contratos derivados por Ch\$ 4.435 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación negativa por Ch\$ 870 millones, corresponde principalmente a una mayor pérdida en nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 918 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a un gasto de Ch\$ 17.738 millones, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 42.387 millones respecto al ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor gasto de impuesto diferido por Ch\$ 32.702 millones producto del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur el año 2019, un menor gasto por impuesto por efecto de corrección monetaria IPC en el año 2020 de Ch\$ 4.152 millones y un menor gasto por impuesto de Ch\$ 8.094 millones asociado a menores resultados recurrentes del período.



2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	mar-20	dic-19	Variación mar 20-dic 19	% Variación mar 20-dic 19
Activos Corrientes	574.810	591.085	(16.275)	(3%)
Activos No Corrientes	3.089.626	2.996.114	93.512	3%
Total Activos	3.664.436	3.587.199	77.237	2%

Los Activos Totales de la compañía, presentan a marzo de 2020 un aumento de Ch\$ 77.237 millones respecto de diciembre de 2019, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 16.275 millones, equivalentes a un 3%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 3.888 millones, principalmente por menores saldos en bancos por Ch\$ 6.244 millones, compensado por una mayor colocación en depósitos a plazo por Ch\$ 2.350 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 4.066 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar por anticipos a proveedores por Ch\$ 6.124 millones, menor cuenta por cobrar al personal de la compañía por Ch\$ 871 millones, compensado en parte por una mayor cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 2.892 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 32.892 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 20.791 millones, menor saldo por cobrar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 19.206 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities, menor cuenta por cobrar por concepto de venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 2.415 millones, compensado parcialmente por un mayor saldo por cobrar por contrato de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 10.198 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 10.497 millones, principalmente por contratos de pólizas de seguros por Ch\$ 10.262 millones.



- ❖ Aumento en Inventarios por Ch\$ 6.164 millones, principalmente por mayor stock de carbón y gas por Ch\$ 4.877 millones y por compra de repuestos por Ch\$ 1.354 millones.
- ❖ Aumento en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 7.910 millones, por pagos provisionales mensuales.
- Los Activos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 93.512 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 35.208 millones, explicado fundamentalmente por reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria por Ch\$ 35.451 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 57.243 millones, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 36.169 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 21.074 millones.



Pasivos (millones de Ch\$)	mar-20	dic-19	Variación mar 20-dic 19	% Variación mar 20-dic 19
Pasivos Corrientes	530.235	488.184	42.051	9%
Pasivos No Corrientes	1.211.283	1.125.161	86.122	8%
Patrimonio Neto	1.922.918	1.973.854	(50.936)	(3%)
Dominante	1.911.685	1.963.775	(52.090)	(3%)
Minoritario	11.233	10.079	1.154	11%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.664.436	3.587.199	77.237	2%

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a marzo de 2020 un aumento de Ch\$ 77.237 millones respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 42.051 millones, equivalentes a un 9%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 44.206 millones, principalmente explicado por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 40.103 millones y por el devengo de intereses y reajustes de deudas en bonos por Ch\$ 4.103 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 7.107 millones, principalmente por un mayor saldo por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 34.797 millones, correspondiente a operaciones de derivados de commodities, compensado por una menor cuenta por pagar a Enel Chile S.A. por Ch\$ 18.095 millones por concepto de dividendos y por una menor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile por Ch\$ 10.014 millones por venta de energía.
 - ❖ Aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 5.718 millones, principalmente por impuesto a la renta.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 14.070 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 13.686 millones, un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 2.882 millones, menor cuentas por pagar al personal de la compañía por Ch\$ 3.364 millones, compensado en parte por una mayor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 9.532 millones.



- ❖ Disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 1.035 millones, principalmente explicada por una disminución de IVA débito fiscal.
- Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 86.122 millones, equivalentes a un 8%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 115.386 millones, principalmente explicada por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 76.816 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 74.067 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 2.845 millones y por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 38.571 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 31.168 millones que proviene principalmente del registro del impuesto diferido de la pérdida en la determinación del resultado tributario por Ch\$ 27.913 millones y de activo fijo por Ch\$ 3.717 millones.
- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 50.936 millones respecto de diciembre de 2019.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 52.090 millones, que se explica principalmente por otros resultados integrales por Ch\$ 114.526 millones, compensado en parte por el resultado del período por Ch\$ 62.421 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras aumentaron en Ch\$ 1.154 millones, que se explica por el resultado del período.



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	mar-20	dic-19	mar-19	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,08	1,21	-	(0,13)	(11%)
	Razón Ácida (2)	Veces	1,00	1,15	-	(0,15)	(13%)
	Capital de Trabajo	MM\$	44.575	102.901	-	(58.326)	(57%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento (3)	Veces	0,91	0,82	-	0,09	11%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	30,5%	30,3%	-	0,2%	1%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	69,6%	69,7%	-	(0,2%)	(0%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	107,74	-	22,20	85,54	385%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	21,8%	-	44,4%	(22,6%)	(51%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (7)	%	4,8%	-	5,8%	(1,0%)	(17%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (8)	%	2,8%	-	3,6%	(0,8%)	(23%)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2020 alcanzó 1,08 veces, presentando una disminución de 11% respecto a diciembre de 2019. Esta baja se debe principalmente por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y al aumento en los otros pasivos financieros corrientes.
- La **razón ácida** al 31 de marzo de 2020, alcanzo 1,0 veces, presentando una disminución de 13% con respecto al 31 de diciembre de 2019. Esta baja se debe principalmente por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, y por los aumentos de los inventarios, de los gastos anticipados y de los otros pasivos financieros corrientes.
- El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2020 fue de Ch\$ 44.575 millones, presentando una variación negativa de Ch\$ 58.326 millones respecto a diciembre de 2019, principalmente explicado por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y al aumento en los otros pasivos financieros corrientes.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,91 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,91 veces para el período terminado al 31 de marzo de 2020.



- La **cobertura de costos financieros** por el período al 31 de marzo de 2020 fue de 107,74 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período 2020. Este incremento se debe principalmente al mejor resultado financiero del período.
- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación disminuyó en un 51% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 21,8% al 31 de marzo de 2020, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente período. Aislado el efecto del ingreso extraordinario por el término anticipado del contrato con Anglo American Sur en el periodo anterior, este índice habría alcanzado un 27,7% en marzo de 2019.
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 4,8% por el período terminado al 31 de marzo de 2020. Aislado los efectos generados por el ingreso extraordinario del primer trimestre de 2019 y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I registradas en junio de 2019, el índice sería de un 15%.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 2,8% por el período terminado al 31 de marzo de 2020. Aislado los efectos generados por el ingreso extraordinario del primer trimestre de 2019 y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I registradas en junio de 2019, la rentabilidad de los activos habría sido de un 10,9%.



3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el periodo 2020 un flujo neto negativo de Ch\$ 6.732 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	mar-20	mar-19	Variación mar 20-mar 19	% Variación mar 20 -mar 19
de la Operación	86.340	157.036	(70.696)	(45%)
de Inversión	(61.396)	(61.245)	(151)	0%
de Financiamiento	(31.676)	(105.645)	73.969	(70%)
Flujo neto del período	(6.732)	(9.854)	3.122	(32%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 86.340 millones, lo que representa una disminución de un 45% respecto de marzo de 2019. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 427.433 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 300.812 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 13.270 millones y pagos por impuestos por Ch\$ 11.498 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 61.396 millones, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 47.846 millones, fondos transferidos a entidades relacionadas por Ch\$ 9.773 millones mediante el Contrato de Caja Centralizada.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 31.676 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 20.977 millones e intereses pagados por Ch\$ 10.022 millones.



INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA
 (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
Enel Generación Chile	47.730	64.659	23.028	17.002
Pehuenche	116	105	1.830	1.846
Gas Atacama Chile (*)	-	6.232	-	8.166
Total Consolidado	47.846	70.996	24.858	27.014

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

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

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

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

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



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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	mar-20	dic-19
	%	%
Tasa de interés fijo	94,0%	94,0%



Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo, por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, se contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$, o monedas locales si las hubiere y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Riesgo de “commodities”

El Grupo Enel Generación Chile se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Operaciones de compra-venta de energía que se realiza en el mercado local.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, el Grupo ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres, y en el caso de los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, determinando polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.



En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados.

Al 31 de marzo de 2020 había operaciones vigentes por 1.170 kTon de API2 a liquidarse a 2020, 408 kBbl de Brent Dated a liquidarse en 2020 y 617 kBbl de Brent a liquidarse en 2021. Adicionalmente se vendió una Call Option por 6.7 Tbtu relacionada con la fórmula del contrato de GNL que Enel Generación tiene con British Gas.

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.

Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 9.600 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.

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\$ 127.666 millones.

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



Otros riesgos

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

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

Por último, en el caso de los bonos locales de Enel Generación Chile, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir, de Enel Generación Chile, no haciendo referencia a sus filiales. El cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda los US\$ 50 millones en una deuda individual, o su equivalente en otras monedas.

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



III. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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

