

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- Enel Generación Chile se convertirá en la primera generadora en completar su proceso de descarbonización en el país mediante el retiro y la desconexión de sus tres centrales a carbón: Tarapacá (desconectada el 31 de diciembre de 2019), Bocamina I (31 de diciembre de 2020) y Bocamina II (31 de mayo de 2022). De esta forma, la capacidad instalada bruta de la compañía a fines de 2022 (5.636 MW) estará compuesta en un 62,7% por energías renovables.
- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una pérdida de Ch\$ 299.421 millones a septiembre de 2020, comparado con una ganancia de Ch\$ 128.955 millones en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explicó principalmente por el registro de mayores pérdidas por deterioro por Ch\$ 434.230 millones, asociadas al proceso de descarbonización, y por 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 3T 2020, la utilidad neta atribuible a Enel Generación Chile ascendió a Ch\$ 96.416 millones, lo que representó un 22,2% de disminución respecto al 3T 2019 debido principalmente a un mayor gasto por impuestos y mayores costos por compras de energía.
- Al aislar los efectos extraordinarios, el beneficio neto de Enel Generación Chile S.A. se redujo un 8,0% al alcanzar Ch\$ 220.323 millones a septiembre de 2020, respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 239.536 millones a septiembre de 2019. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto disminuyó un 20,1% al pasar de Ch\$ 123.925 millones en el 3T 2019 a Ch\$ 99.082 millones en el 3T 2020.
- La generación neta totalizó 11.579 GWh a septiembre de 2020, un 13,9% inferior a igual período del año anterior, en tanto que durante el 3T 2020 la generación neta fue de 4.147 GWh, con una disminución de 8,9% respecto al 3T 2019. Lo anterior se debió en gran parte a una menor generación hidroeléctrica asociada a la situación de sequía que ha afectado al país, aunque con una leve mejora durante el 3T 2020. A lo anterior, se sumó una menor generación en base a carbón durante el año 2020.



- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.121.409 millones, registrando una baja de 10,2% respecto a septiembre de 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 3T 2020, los ingresos operacionales se mantuvieron estables al alcanzar Ch\$ 370.447 millones.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 652.819 millones a septiembre de 2020, equivalente a un aumento de 5,4%, producto de mayores compras de energía en el mercado spot. Durante el 3T 2020, se registró una tendencia similar, aunque en menor magnitud por la mejor hidrología del trimestre, con un incremento de 6,8% en los costos de aprovisionamientos y servicios, y un monto total de Ch\$ 179.731 millones, debido a mayores compras de energía en el mercado spot.
- Como resultado de los factores antes expuestos, el EBITDA de la compañía registró un valor de Ch\$ 373.210 millones a septiembre de 2020, reflejando una disminución de 29,7%. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se redujo un 5,0% respecto a septiembre de 2019 al llegar a Ch\$ 389.362 millones. Durante el 3T 2020, el EBITDA alcanzó los Ch\$ 156.616 millones, con una reducción de 7,2% en relación al 3T 2019. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA disminuyó un 5,0% respecto al 3T 2019, al totalizar Ch\$ 160.268 millones.
- El resultado financiero pasó de un gasto de Ch\$ 38.897 millones en septiembre de 2019 a un gasto por Ch\$ 30.036 millones en septiembre de 2020, lo cual se explica en gran parte por mayores ingresos financieros. Durante el 3T 2020, el resultado financiero registró un gasto por Ch\$ 10.732 millones, equivalente a un aumento de un 7,1% producto de pérdidas por diferencias de cambio.



RESUMEN FINANCIERO

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 92 millones respecto a septiembre 2019, registrando un valor de US\$ 1.133 millones a septiembre de 2020.
 - El costo promedio de la deuda aumentó a un 6,6% en septiembre 2020, comparado con un 6,3% del mismo periodo del año anterior.
 - La caja y caja equivalente disponible de la compañía registró un valor US\$ 7 millones a septiembre de 2020.
-



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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 (%)	
	Acumulado			Trimestral			sept-20	sept-19
	sept-20	sept-19	Var %	sept-20	sept-19	Var %		
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	16.110	17.027	(5,4%)	5.425	5.660	(4,2%)	30,1%	31,70%



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 septiembre de 2020 fue una pérdida de Ch\$ 299.421 millones, comparado con los Ch\$ 128.955 millones de utilidad registrados en el período anterior. Respecto a los resultados del 3T 2020, la utilidad neta atribuible a Enel Generación Chile ascendió a Ch\$ 96.416 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 27.509 millones respecto al 3T de 2019.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	sept-20	sept-19	Variación	Var %
Ingresos	1.121.409	1.249.106	(127.697)	(10,2%)	370.447	369.589	858	0,2%
Ingresos ordinarios	1.100.010	1.116.068	(16.058)	(1,4%)	366.395	365.458	937	0,3%
Otros ingresos de explotación	21.399	133.038	(111.639)	(83,9%)	4.052	4.131	(79)	(1,9%)
Aprovisionamientos y Servicios	(652.819)	(619.355)	(33.464)	5,4%	(179.731)	(168.315)	(11.416)	6,8%
Compras de energía	(294.985)	(208.721)	(86.264)	41,3%	(83.627)	(64.362)	(19.265)	29,9%
Consumo de combustible	(193.691)	(201.604)	7.913	(3,9%)	(56.306)	(57.909)	1.603	(2,8%)
Gastos de transporte	(87.628)	(120.136)	32.508	(27,1%)	(26.749)	(31.609)	4.860	(15,4%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(76.515)	(88.894)	12.379	(13,9%)	(13.049)	(14.435)	1.386	(9,6%)
Margen de Contribución	468.590	629.751	(161.161)	(25,6%)	190.716	201.274	(10.558)	(5,3%)
Trabajos para el inmovilizado	3.287	3.233	54	1,7%	1.189	1.193	(4)	(0,3%)
Gastos de personal	(36.010)	(37.953)	1.943	(5,1%)	(12.871)	(13.351)	480	(3,6%)
Otros gastos por naturaleza	(62.657)	(63.875)	1.218	(1,9%)	(22.418)	(20.419)	(1.999)	9,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	373.210	531.156	(157.946)	(29,7%)	156.616	168.697	(12.081)	(7,2%)
Depreciación y amortización	(67.856)	(81.178)	13.322	(16,4%)	(17.502)	(26.089)	8.587	(32,9%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(695.826)	(277.748)	(418.078)	150,5%	-	-	-	0,0%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(168)	(122)	(46)	37,7%	(40)	3	(43)	(1433,3%)
Resultado de Explotación (EBIT)	(390.640)	172.108	(562.748)	n/a	139.074	142.611	(3.537)	(2,5%)
Resultado Financiero	(30.036)	(38.897)	8.861	(22,8%)	(10.732)	(10.018)	(714)	7,1%
Ingresos financieros	13.275	3.328	9.947	n/a	9.873	908	8.965	n/a
Gastos financieros	(37.859)	(39.388)	1.529	(3,9%)	(10.591)	(12.617)	2.026	(16,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(1.759)	(4.422)	2.663	(60,2%)	52	(1.260)	1.312	(104,1%)
Diferencia de cambio	(3.693)	1.585	(5.278)	n/a	(10.066)	2.951	(13.017)	n/a
Otros Resultados distintos de la Operación	1.428	2.401	(973)	(40,5%)	2.482	250	2.232	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	1.334	720	614	85,3%	2.482	161	2.321	n/a
Otras inversiones	94	150	(56)	(37,3%)	-	(8)	8	(100,0%)
Ventas de Activos	-	1.531	(1.531)	(100,0%)	-	97	(97)	(100,0%)
Resultado Antes de Impuestos	(419.248)	135.612	(554.860)	n/a	130.824	132.843	(2.019)	(1,5%)
Impuesto sobre sociedades	124.029	(3.533)	127.562	n/a	(32.740)	(5.973)	(26.767)	n/a
Resultado del Período	(295.219)	132.079	(427.298)	n/a	98.084	126.870	(28.786)	(22,7%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	(299.421)	128.955	(428.376)	n/a	96.416	123.925	(27.509)	(22,2%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	4.202	3.124	1.078	34,5%	1.668	2.945	(1.277)	(43,4%)
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	(36,51)	15,72	(52,23)	n/a	1,39	1,79	(0,40)	(22,2%)

(*) Al 30 de septiembre de 2020 y 2019, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

Resultado de Explotación

Al 30 de septiembre de 2020, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 157.946 millones y totalizó Ch\$ 373.210 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 562.748 millones a septiembre de 2020, totalizando una pérdida por Ch\$ 390.640 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 1.121.409 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 127.697 millones, equivalente a un 10,2% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores otras ventas por Ch\$ 42.431 millones, debido a un menor ingreso por venta de gas.
- Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.639 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, compensado por mayores ingresos por seguros por Ch\$ 6.743 millones, mayores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 1.021 millones, mayores ingresos por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 671 millones y un mayor ingreso por venta de agua desmineralizada por Ch\$ 460 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 28.100 millones, principalmente debido a (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 85.014 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense, (ii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 12.028 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio y (iii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 13.612 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 82.550 millones, correspondientes a -917 GWh (-1.612 GWh a clientes regulados, -109 GWh en el mercado spot, compensado parcialmente por mayores ventas físicas por +804 GWh a clientes libres), 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 3T de 2020, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 370.447 millones, lo que representa un aumento Ch\$ 858 millones, o un 0,2%, respecto al 3T de 2019, en donde se alcanzó los Ch\$ 369.589 millones. La variación se explica principalmente por una mayor venta de gas por Ch\$ 961 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 33.464 millones, equivalente a un 5,4%, que se explican por:

- Mayores compras de energía por Ch\$ 86.264 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+1.331 GWh), como resultado de una menor generación hidroeléctrica (-1.005 GWh), explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país. A lo anterior se suma un menor despacho térmico (-851 Gwh) asociado en gran medida a una menor generación en base a carbón.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 7.913 millones, explicado principalmente por un menor consumo de carbón por Ch\$ 45.481 millones, debido a una menor generación en base a este combustible en el período, unido al efecto de un menor precio de compra de carbón en el mercado internacional, compensado por un mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 4.139 millones, debido a una mayor generación con este combustible, mayor consumo de petróleo por Ch\$ 1.615 millones, mayor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 15.663 millones y por los deterioros de Ch\$ 15.942 millones de carbón y Ch\$ 210 millones de diésel, ambos asociados a la central Bocamina II.
- Los gastos de transporte disminuyeron en Ch\$ 32.508 millones, explicado principalmente por un menor costo por peajes de Ch\$ 38.979 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\$ 23.743 millones y menor costo por concepto de AAT (Ajuste de Armonización Tarifaria) del sistema de transmisión zonal por Ch\$ 15.898 millones, un menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 5.856 millones, compensado por un mayor gasto de regasificación por Ch\$ 12.342 millones.



- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 12.379 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 27.316 millones, compensado en parte por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 14.127 millones y un mayor gasto en el impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 1.114 millones.
- Para el 3T de 2020, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 179.731 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 11.416 millones, equivalente a un 6,8%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 168.315 millones. La variación se explica principalmente por (i) una mayor compra de energía por Ch\$ 19.265 millones, debido principalmente a una mayor compra física en el mercado spot (+265 GWh), compensado por (ii) un menor consumo de combustibles por Ch\$ 1.603 millones, producto de un menor costo por consumo de gas por Ch\$ 3.255 millones, menor consumo de carbón por Ch\$ 17.523 millones, menor consumo de petróleo por Ch\$ 139 millones, compensado por mayor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 15.663 millones y por los deterioros de Ch\$ 3.442 millones de carbón y Ch\$ 210 millones de diésel, ambos asociados a la central Bocamina II, (iii) menor costo de transportes por Ch\$ 4.860 millones, principalmente en peajes por Ch\$ 6.898 millones, compensado por un mayor costo de regasificación por Ch\$ 2.035 millones y (iv) menor costos de otros aprovisionamientos por Ch\$ 1.386 millones, que se debe en gran medida a menores impuestos por emisión de centrales térmicas.

Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 32.723 millones al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.997 millones respecto al período 2019 y se explica principalmente por menor dotación por Ch\$ 1.260 millones, menor pago de bonos por negociación colectiva por Ch\$ 707 millones, mayor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 54 millones, compensado en parte por un mayor gasto por beneficios post empleo por Ch\$ 173 millones.

Para el 3T de 2020, los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) se mantuvieron en línea con los gastos realizados en el 3T del 2019.



Los otros gastos fijos de explotación disminuyeron en Ch\$ 1.218 millones, principalmente por un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 2.829 millones, menor gasto por sanciones y multas por Ch\$ 835 millones, menor costos por servicios externalizados por Ch\$ 829 millones, menor costo por servicios profesionales por Ch\$ 669 millones y menores costos administrativos de personal por Ch\$ 569 millones, compensado en parte por un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 2.731 millones, un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.643 millones.

Para el 3T de 2020, los otros gastos fijos de explotación alcanzaron los Ch\$ 22.418 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.999 millones, equivalente a un 9,8%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 20.419 millones. La variación se explica principalmente por un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 889 millones, un mayor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 571 millones y un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 518 millones.

La depreciación y amortización disminuyó en Ch\$ 13.322 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\$ 1.280 millones y Ch\$ 3.398 millones, respectivamente, y Bocamina II por Ch\$ 7.431 millones en junio 2020, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.

Para el 3T de 2020, la disminución de Ch\$ 8.587 millones se establece por el mismo concepto anterior del deterioro de Bocamina II por Ch\$ 8.972 millones.

Las pérdidas por deterioro aumentaron en Ch\$ 418.078 millones, principalmente por los deterioros reconocidos en la Central Bocamina II por Ch\$ 695.826 millones a junio de 2020 y en la Central Tarapacá por Ch\$ 195.809 millones y Central Bocamina I por Ch\$ 81.939 millones ambas en el período anterior, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	sept-20			sept-19		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	1.103.240	(1.571.626)	(468.386)	1.187.762	(989.309)	198.453
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	114.917	(37.171)	77.746	109.373	(28.722)	80.651
Gas Atacama Chile y Filiales (*)	-	-	-	186.194	(293.297)	(107.103)
Ajustes de consolidación filiales	(96.748)	96.748	-	(234.223)	234.330	107
Total Consolidado	1.121.409	(1.512.049)	(390.640)	1.249.106	(1.076.998)	172.108

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	sept-20			sept-19		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	362.005	(253.657)	108.348	321.188	(239.193)	81.995
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	36.895	(6.169)	30.726	34.435	(6.242)	28.193
Gas Atacama Chile y Filiales (*)	-	-	-	31.188	1.200	32.388
Ajustes de consolidación filiales	(28.453)	28.453	-	(17.222)	17.257	35
Total Consolidado	370.447	(231.373)	139.074	369.589	(226.978)	142.611

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



La venta de energía de Enel Generación Chile y filial, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y 2019, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	sept-20	sept-19	Variación	Var %
Cientes Regulados	603.361	662.002	(58.641)	(8,9%)	206.573	232.141	(25.568)	(11,0%)
Cientes no Regulados	447.940	363.900	84.040	23,1%	142.213	116.151	26.062	22,4%
Ventas de Mercado Spot	17.569	14.869	2.700	18,2%	8.527	9.170	(643)	(7,0%)
Total Venta de Energía	1.068.870	1.040.770	28.099	2,7%	357.313	357.463	(149)	(0,0%)

Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	%	sept-20	sept-19	Variación	%
Ingresos financieros	13.275	3.328	9.947	298,9%	9.873	908	8.965	n/a
Gastos financieros	(37.859)	(39.388)	1.529	(3,9%)	(10.591)	(12.617)	2.026	(16,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(1.759)	(4.422)	2.663	(60,2%)	52	(1.260)	1.312	(104,1%)
Diferencia de cambio	(3.693)	1.585	(5.278)	n/a	(10.066)	2.951	(13.017)	n/a
Total Resultado Financiero	(30.036)	(38.897)	8.861	(22,8%)	(10.732)	(10.018)	(714)	7,1%
Sociedades contabilizadas por método de participación	1.334	720	614	85,3%	2.482	161	2.321	n/a
Otras inversiones	94	150	(56)	(37%)	-	(8)	8	(100,0%)
Ventas de Activos	-	1.531	(1.531)	(100,0%)	-	97	(97)	(100,0%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	1.428	2.401	(973)	(40,5%)	2.482	250	2.232	892,8%
Resultado Antes de Impuesto	(419.248)	135.612	(554.860)	n/a	130.824	132.843	(2.019)	(1,5%)
Impuesto sobre Sociedades	124.029	(3.533)	127.562	n/a	(32.740)	(5.973)	(26.767)	n/a
Resultado del Año	(295.219)	132.079	(427.298)	n/a	98.084	126.870	(28.786)	(22,7%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	(299.421)	128.955	(428.376)	n/a	96.416	123.925	(27.509)	(22,2%)
Atribuible a participaciones no controladoras	4.202	3.124	1.078	34,5%	1.668	2.945	(1.277)	(43,4%)

Resultado Financiero

Al 30 de septiembre de 2020 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 30.036 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 8.861 millones respecto al período anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 9.947 millones, que se explican principalmente por el reconocimiento de ingresos por Ch\$ 11.881 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, de los cuales Ch\$ 8.630 millones corresponden al efecto del cambio en las disposiciones técnicas para la implementación de dicha Ley, impuestas por la Resolución N° 340 Exenta de la CNE, en septiembre de 2020, compensado por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.934 millones.

Durante el 3T de 2020, los ingresos financieros aumentaron en Ch\$ 8.965 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por mayores ingresos financieros producto la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 9.680 millones, de los cuales Ch\$ 8.630 millones corresponden al efecto de la aplicación de la Resolución N° 340 Exenta, compensado por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 715 millones.

Menores gastos financieros por Ch\$ 1.529 millones, principalmente explicados por menores gastos financieros por contratos de factoring por Ch\$ 2.007 millones, menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.321 millones, menores costos financieros por acreedores comerciales por Ch\$ 1.160 millones, compensado por mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 2.959 millones.

Durante el 3T de 2020, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 2.026 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 940 millones, menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 884 millones y por menores gastos financieros por contratos de factoring por Ch\$ 202 millones.

Menor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 2.663 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\$ 2.251 millones y por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 412 millones.



Durante el 3T de 2020, el resultado por unidades de reajustes tuvo una utilidad de Ch\$ 1.312 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por una mayor utilidad por reajuste producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29) por Ch\$ 511 millones y por una mayor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 801 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 5.278 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa generadas en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 8.832 millones y por contratos derivados por Ch\$ 6.859 millones y por una menor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 1.980 millones. Lo anterior se compensa por una diferencia de cambio positiva generada en cuentas por cobrar comerciales y otros por Ch\$ 12.393 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 4.886 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados.

Durante el 3T de 2020, hubo una mayor pérdida por diferencia de cambio por Ch\$ 13.017 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por Ch\$ 7.938 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, mayor diferencia de cambio negativa en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 4.288 millones y por una menor diferencia de cambio positiva del efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 1.987 millones

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación positiva por Ch\$ 614 millones, corresponde principalmente a una mayor utilidad en nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 947 millones, compensado por menores utilidades en Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 192 millones y Enel Argentina por Ch\$ 141 millones.



Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad Ch\$ 124.069 millones al 30 de septiembre de 2020, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 127.562 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por Ch\$ 112.881 millones, producto de las mayores pérdidas por deterioro registradas en 2020, en el contexto del plan de descarbonización impulsado por el Grupo, 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 en el año 2019 y un menor gasto por impuestos por Ch\$ 9.944 millones, producto de menores resultados de la compañía, 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 3T de 2020, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 32.740 millones de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 26.767 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente 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.



2. Análisis del Estado de Situación Financiera

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	sept-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	357.912	591.085	(233.173)	(39,5%)
Activos No Corrientes	2.585.572	2.996.114	(410.542)	(13,7%)
Total Activos	2.943.484	3.587.199	(643.715)	(17,9%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a septiembre de 2020 una disminución de Ch\$ 643.715 millones respecto de diciembre de 2019, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 233.173 millones, equivalentes a un 39,5%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 8.120 millones, principalmente por menores saldos en bancos por Ch\$ 5.423 millones y por una menor colocación en depósitos a plazo por Ch\$ 2.706 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 26.910 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 34.062 millones, menor cuenta por cobrar al personal de la compañía por Ch\$ 832 millones, compensado en parte por cobros a compañías de seguros por Ch\$ 4.599 millones y anticipos a proveedores por Ch\$ 4.125 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 164.107 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 25.225 millones, menor saldo por cobrar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 10.831 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities y menor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 126.865 millones.
 - ❖ Disminución en Inventarios por Ch\$ 18.063 millones, principalmente por menor stock de carbón por Ch\$ 12.176 millones, menor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 4.737 millones y un menor stock en petróleo por Ch\$ 1.090 millones.



- ❖ Disminución en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 18.044 millones, principalmente por menor crédito por utilidades absorbidas por Ch\$ 16.665 millones y un menor crédito por gastos de capacitación por Ch\$ 2.355 millones.
- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 410.542 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 644.742 millones, principalmente por el deterioro reconocido en la Central Bocamina II por Ch\$ 695.826 millones, producto del proceso de descarbonización llevado a cabo por la Compañía, por la depreciación del período por Ch\$ 64.875 millones, compensado en parte por las nuevas inversiones del período por Ch\$ 71.606 millones y por provisión de desmantelamiento por Ch\$ 38.202 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 71.746 millones, explicado fundamentalmente por reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria por Ch\$ 71.779 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 60.066 millones, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 19.203 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 40.863 millones.
 - ❖ Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 97.289 millones, principalmente por activo fijo.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	sept-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	344.821	488.184	(143.363)	(29,4%)
Pasivo No corriente	1.104.070	1.125.161	(21.091)	(1,9%)
Patrimonio Total	1.494.593	1.973.854	(479.261)	(24,3%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.484.843	1.963.775	(478.932)	(24,4%)
Participaciones no controladoras	9.750	10.079	(329)	(3,3%)
Total Patrimonio y Pasivos	2.943.484	3.587.199	(643.715)	(17,9%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a septiembre de 2020 una disminución Ch\$ 643.715 millones respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 143.363 millones, equivalentes a un 29,4%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 21.904 millones, principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 24.915 millones, pago de intereses deuda en bonos por Ch\$ 34.157 millones, compensado por el devengo de intereses de deudas en bonos por Ch\$ 36.724 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 104.261 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 45.972 millones, una menor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 57.049 millones y un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 2.489 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 47.355 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\$ 12.804 millones por venta de energía y peajes, una menor cuenta por pagar a Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 3.148 millones por compra de energía, compensado en parte por un mayor saldo por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 17.385 millones, correspondiente a operaciones de derivados de commodities, mayor cuenta por pagar a GNL Chile por Ch\$ 5.821 millones por compra de gas, y una mayor cuenta por pagar a Almeyda Solar S.p.A. por Ch\$ 861 millones por compra de energía.



- ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 25.019 millones, por concepto de impuesto a la renta.
- ❖ Aumento en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 6.099 millones, principalmente explicada por un aumento de IVA débito fiscal.
- Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 21.091 millones, equivalentes a un 1,9%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Diminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 87.222 millones, principalmente por activo fijo.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 28.159 millones, principalmente explicada por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 11.150 millones, un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 17.009 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 28.260 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 3.932 millones, compensado por pago de bonos por Ch\$ 16.030 millones.
 - ❖ Aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 40.224 millones, principalmente por provisión de desmantelamiento.
- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 479.261 millones respecto de diciembre de 2019.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 478.932 millones, que se explica principalmente por el resultado negativo del período por Ch\$ 299.421 millones y el pago de dividendos por Ch\$ 179.296 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 329 millones, que se explica por el pago de dividendos por Ch\$ 4.531 millones, compensado por el resultado del período por Ch\$ 4.202 millones.



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	sept-20	dic-19	sept-19	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,04	1,21	-	(0,17)	(14,1%)
	Razón Ácida (2)	Veces	1,00	1,15	-	(0,15)	(13,0%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	13.091	102.901	-	(89.810)	(87,3%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	0,97	0,82	-	0,15	18,3%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	23,8%	30,3%	-	(6,5%)	(21,5%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	76,2%	69,7%	-	6,5%	9,3%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	8,62	-	12,58	(3,96)	(31,5%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	(34,8%)	-	13,8%	(48,6%)	n/a
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(13,4%)	-	12,8%	(26,2%)	(204,6%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(7,0%)	-	7,4%	(14,4%)	(193,7%)

(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 30 de septiembre de 2020 alcanzó 1,04 veces, presentando una disminución de 14,1% respecto a diciembre de 2019. Esta baja se debe principalmente a una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a las cuentas comerciales por cobrar.
- La **razón ácida** al 30 de septiembre de 2020, alcanzo 1,00 veces, presentando una disminución de 13,0% 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 a las cuentas comerciales por cobrar.
- El **capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2020 fue de Ch\$ 13.091 millones, presentando una variación negativa de Ch\$ 89.810 millones respecto a diciembre de 2019, principalmente explicado por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a las cuentas comerciales por cobrar.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,97 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,97 veces para el período terminado al 30 de septiembre de 2020.
- La **cobertura de costos financieros** por el período al 30 de septiembre de 2020 fue de 8,62 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período 2020. Esta disminución se da por un menor EBITDA del período.



- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación disminuyó con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 34,8% negativo al 30 de septiembre de 2020, producto del EBIT negativo obtenido en el presente período. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 28,7% positivo en septiembre 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 29,1% positivo en septiembre de 2019.

- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 13,4% negativo por el período terminado al 30 de septiembre de 2020. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 14,1% positivo en septiembre 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 18,4% positivo en septiembre de 2019.

- La **rentabilidad de los activos** fue de un 7,0% negativo por el período terminado al 30 de septiembre de 2020. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 8,0% positivo en septiembre 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 10,7% positivo en septiembre de 2019.



3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el periodo 2020 un flujo neto negativo de Ch\$ 9.711 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	sept-20	sept-19	Variación	Var %
Flujo de Operación	286.341	403.439	(117.098)	(29,0%)
Flujo de Inversión	3.750	(305.259)	309.009	(101,2%)
Flujo de Financiamiento	(299.802)	(240.508)	(59.294)	24,7%
Flujo neto del periodo	(9.711)	(142.328)	132.617	(93,2%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 286.431 millones, lo que representa una disminución de un 29,0% respecto de septiembre de 2019. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.322.307 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 886.260 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 34.063 millones, pagos de seguros por Ch\$ 20.207 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 17.595 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 77.334 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de Ch\$ 3.750 millones, que se explica por fondos recibidos por Ch\$ 126.516 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\$ 114.958 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 7.163 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 299.802 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 241.019 millones, intereses pagados por Ch\$ 40.026 millones y pago de préstamos por bonos por Ch\$ 16.030 millones.



EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19
Enel Generación Chile	114.697	137.074	60.111	51.809
Pehuenche	261	60	5.490	5.538
Gas Atacama Chile (*)	-	10.933	-	21.023
Total Consolidado	114.958	148.067	65.601	78.370

(*) 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:

	sept-20	dic-19
Tasa interés fijo	94%	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 tercer 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 el mercado local.

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

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

Al 30 de septiembre había operaciones vigentes por 72 kTon de API2 a liquidarse a 2020, 313 kBbl de Brent Dated a liquidarse en 2020 y 1.522 kBbl de Brent a liquidarse en 2021, 3.5 Tbtu de Henry Hub a liquidarse en 2020 y 15.6 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 tercer 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 nota 18.

Al 30 de septiembre de 2020, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 5.368 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).

Se observa que los escenarios macroeconómicos a la baja por efecto COVID-19 no tuvieron impactos significativos en la calidad crediticia de las contrapartes. De hecho, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia.

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\$ 117.861 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.

