

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

- Como muestra del compromiso de la compañía con el combate al cambio climático, Enel Generación Chile decidió anticipar la fecha de desconexión y retiro de sus centrales Bocamina I y II (128 MW y de 350 MW respectivamente), estableciendo como fechas máximas el 31 de diciembre de 2020 para Bocamina I y el día 31 de mayo de 2022 para Bocamina II, previa autorización de la CNE. De esta forma, Enel Generación Chile se convertirá en la primera generadora en completar su proceso de descarbonización en el país.
- El resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una pérdida de Ch\$ 395.837 millones a junio de 2020, comparado con una ganancia de Ch\$ 5.030 millones en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el registro de mayores pérdidas por deterioro por Ch\$ 430.578 millones, asociadas al proceso de descarbonización y de 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. En relación a lo anterior, la pérdida neta atribuible a Enel Generación Chile ascendió a Ch\$ 458.258 millones durante el 2T 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 303.165 millones respecto al 2T de 2019.
- Al aislar los efectos extraordinarios, el beneficio neto de Enel Generación Chile S.A. se incrementó un 4,9% al alcanzar Ch\$ 121.241 millones en junio de 2020, respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 115.611 millones a junio de 2019. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto aumentó un 34,0% al pasar de Ch\$ 43.904 millones en el 2T 2019 a Ch\$ 58.820 millones en el 2T 2020.
- La generación neta totalizó 7.432 GWh a junio de 2020, inferior en 1.459 GWh respecto a igual período del año anterior, en tanto que durante el 2T 2020 la generación neta fue de 3.526 GWh, con una baja de 718 GWh en relación al 2T 2019. Lo anterior se debió en gran parte a una menor generación hidroeléctrica asociada a las condiciones hidrológicas que han afectado al país, especialmente durante el 2T 2020.



- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 750.962 millones, mostrando una disminución de 14,6% respecto a junio de 2019, como resultado del ingreso extraordinario antes mencionado registrado en marzo de 2019, y de menores ventas por comercialización de gas. Durante el 2T 2020, los ingresos operacionales aumentaron un 6,0% al alcanzar Ch\$ 377.663 millones debido en parte a 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\$ 473.088 millones a junio de 2020, equivalente a un incremento de un 4,9%, como consecuencia de las mayores compras de energía en el mercado spot. Similar tendencia se observó durante el 2T 2020, con un aumento de 8,6% en los costos de aprovisionamientos y servicios, y un monto total de Ch\$ 239.391 millones, reflejando mayores compras de energía en el mercado spot y un mayor consumo de combustible dado principalmente por el deterioro de carbón asociado a la central Bocamina II.
- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía registró un valor de Ch\$ 216.594 millones a junio de 2020, reflejando una disminución de 40,2%. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se redujo un 5,1% respecto a junio de 2019 al llegar a Ch\$ 229.094 millones. Durante el 2T 2020, el EBITDA alcanzó los Ch\$ 110.146 millones mostrando un aumento de un 7,8% respecto a igual período del año anterior. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se incrementó un 20,0% respecto al 2T 2019 producto de los mayores ingresos y los menores otros gastos fijos de explotación.
- El resultado financiero pasó de un gasto de Ch\$ 28.879 millones a uno por Ch\$ 19.304 millones en junio de 2020, lo cual se explica en gran parte por una mayor utilidad por diferencias de cambio. Durante el 2T 2020, el resultado financiero registró un gasto por Ch\$ 20.111 millones, equivalente a un aumento de un 8,6%.



- Respecto a la contingencia por COVID-19, todos los esfuerzos de la compañía continúan enfocados en garantizar el funcionamiento correcto y seguro de nuestras operaciones, garantizando al mismo tiempo la salud y seguridad de nuestras personas. Con este objetivo, se mantienen medidas tales como trabajo a distancia para todas las personas con labores no esenciales para la continuidad del negocio (60% de la dotación); 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\$ 100 millones con respecto a junio 2019, registrando un valor de US\$ 1.131 millones a junio de 2020.
- El costo promedio de la deuda aumentó a un 6,6% en junio 2020, comparado con un 6,4% del mismo periodo del año anterior.
- La caja y caja equivalente disponible de la compañía registró un valor US\$ 8 millones a junio de 2020.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO 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 junio 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			jún-20	
	jún-20	jún-19	Var %	jún-20	jún-19	Var %	jún-20	jún-19
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	10.685	11.367	(6,0%)	5.156	5.715	(9,8%)	29,7%	31,90%



INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

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

I. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de junio de 2020 fue una pérdida de Ch\$ 395.837 millones, comparado con los Ch\$ 5.030 millones de utilidad registrados en el período anterior. Respecto a los resultados del 2T 2020, la pérdida neta atribuible a Enel Generación Chile ascendió a Ch\$ 458.258 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 303.165 millones respecto al 2T de 2019.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-20	jun-19	Variación	Var %	jun-20	jun-19	Variación	Var %
Ingresos	750.962	879.517	(128.555)	(14,6%)	377.663	356.365	21.298	6,0%
Ingresos ordinarios	733.615	750.610	(16.995)	(2,3%)	361.911	353.567	8.344	2,4%
Otros ingresos de explotación	17.347	128.907	(111.560)	(86,5%)	15.752	2.798	12.954	n/a
Aprovisionamientos y Servicios	(473.088)	(451.040)	(22.048)	4,9%	(239.391)	(220.381)	(19.010)	8,6%
Compras de energía	(211.358)	(144.359)	(66.999)	46,4%	(99.303)	(71.297)	(28.006)	39,3%
Consumo de combustible	(137.385)	(143.695)	6.310	(4,4%)	(90.488)	(76.730)	(13.758)	17,9%
Gastos de transporte	(60.879)	(88.527)	27.648	(31,2%)	(24.366)	(45.230)	20.864	(46,1%)
Otros provisionamientos y servicios	(63.466)	(74.459)	10.993	(14,8%)	(25.234)	(27.124)	1.890	(7,0%)
Margen de Contribución	277.874	428.477	(150.603)	(35,2%)	138.272	135.984	2.288	1,7%
Trabajos para el inmovilizado	2.098	2.040	58	2,8%	1.484	1.046	438	41,9%
Gastos de personal	(23.139)	(24.602)	1.463	(6,0%)	(11.587)	(12.292)	705	(5,7%)
Otros gastos por naturaleza	(40.239)	(43.456)	3.217	(7,4%)	(18.023)	(22.513)	4.490	(19,9%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	216.594	362.459	(145.865)	(40,2%)	110.146	102.225	7.921	7,8%
Depreciación y amortización	(50.354)	(55.089)	4.735	(8,6%)	(25.257)	(27.270)	2.013	(7,4%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(695.826)	(277.748)	(418.078)	150,5%	(695.826)	(277.748)	(418.078)	150,5%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(128)	(125)	(3)	2,4%	(25)	(54)	29	(53,7%)
Resultado de Explotación (EBIT)	(529.714)	29.497	(559.211)	n/a	(610.962)	(202.847)	(408.115)	201,2%
Resultado Financiero	(19.304)	(28.879)	9.575	(33,2%)	(20.111)	(18.518)	(1.593)	8,6%
Ingresos financieros	3.402	2.420	982	40,6%	1.607	1.057	550	52,0%
Gastos financieros	(27.268)	(26.771)	(497)	1,9%	(12.062)	(14.546)	2.484	(17,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(1.811)	(3.162)	1.351	(42,7%)	(1.311)	(2.262)	951	(42,0%)
Diferencia de cambio	6.373	(1.366)	7.739	n/a	(8.345)	(2.767)	(5.578)	n/a
Otros Resultados distintos de la Operación	(1.054)	2.151	(3.205)	(149,0%)	(312)	2.023	(2.335)	(115,4%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	(1.148)	559	(1.707)	n/a	(406)	431	(837)	(194,2%)
Otras inversiones	94	158	(64)	(40,5%)	94	158	(64)	(40,5%)
Ventas de Activos	-	1.434	(1.434)	(100,0%)	-	1.434	(1.434)	(100,0%)
Resultado Antes de Impuestos	(550.072)	2.769	(552.841)	n/a	(631.385)	(219.342)	(412.043)	187,9%
Impuesto sobre sociedades	156.769	2.440	154.329	n/a	174.507	62.565	111.942	178,9%
Resultado del Período	(393.303)	5.209	(398.512)	n/a	(456.878)	(156.777)	(300.101)	191,4%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	(395.837)	5.030	(400.867)	n/a	(458.258)	(155.093)	(303.165)	195,5%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	2.534	179	2.355	n/a	1.380	(1.684)	3.064	(182,0%)
Utilidad por acción \$ (*)	(48,26)	0,61	(48,88)	n/a	(6,63)	(2,24)	(4,38)	195,5%

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

Resultado de Explotación

Al 30 de junio de 2020, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 145.865 millones y totalizó Ch\$ 216.594 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 559.211 millones a junio de 2020, totalizando una pérdida por Ch\$ 529.714 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 750.962 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 128.555 millones, equivalente a un 14,6% comparado con el período anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores otras ventas por Ch\$ 43.404 millones, debido a un menor ingreso por venta de gas.
- Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.560 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\$ 3.118 millones y mayores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 5.127 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 28.249 millones, principalmente debido a un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 69.724 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense y mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 9.314 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 57.371 millones, correspondientes a -682 GWh (-1.117 GWh a clientes regulados, -170 GWh en el mercado spot, compensado parcialmente por mayores ventas físicas por +605 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 de la migración de clientes.



- Para el 2T de 2020, los ingresos de explotación alcanzaron los Ch\$ 377.663 millones, lo que representa un aumento Ch\$ 21.298 millones, o un 6,0%, respecto al 2T de 2019, en donde se alcanzó los Ch\$ 356.365 millones. La variación se explica principalmente por mayores ventas de energía por Ch\$ 11.968 millones, debido fundamentalmente a un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 36.860 millones y mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 7.883 millones, parcialmente compensado por menores ventas físicas por Ch\$ 34.029 millones (-559 GWh, principalmente clientes regulados), reflejando de manera importante los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país producto de la pandemia por COVID-19, además de la migración de clientes, mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 12.954 millones, fundamentalmente por mayores ingresos por seguros por Ch\$ 3.118 millones, mayor ingreso por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 6.338 millones, compensado por una menor venta de gas por Ch\$ 2.257 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 22.048 millones, equivalente a un 4,9%, que se explican por:

- Las compras de energía aumentaron en Ch\$ 66.999 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+ 1.066 GWh), como resultado de un menor despacho térmico (-647 GWh) asociado en parte a menores costos marginales por la disponibilidad de gas, 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 (-807 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\$ 6.310 millones, explicado principalmente por un menor consumo de carbón por Ch\$ 27.958 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, compensado por un mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 7.394 millones, debido a una mayor generación con este combustible, a pesar de un menor precio de compra, mayor consumo de petróleo por Ch\$ 1.754 millones y por el deterioro de Ch\$ 12.500 millones de carbón asociado a la central Bocamina II.



- Los gastos de transporte disminuyeron en Ch\$ 27.648 millones, explicado principalmente por un menor costo por peajes de Ch\$ 32.082 millones, debido fundamentalmente a un menor costo por concepto de CET (Carga Equivalente de Transmisión) en los peajes de inyección del sistema de transmisión nacional por Ch\$ 18.083 millones y menor costo por concepto de AAT (ajuste de armonización tarifaria) del sistema de transmisión zonal por Ch\$ 14.095 millones, un menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 5.874 millones, compensado por un mayor gasto de regasificación por Ch\$ 10.307 millones.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 10.993 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 27.312 millones, compensado en parte por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 11.553 millones y un mayor gasto en el impuesto de emisiones térmicas por Ch\$ 4.696 millones.
- Para el 2T de 2020, los costos por aprovisionamientos y servicios totalizaron Ch\$ 239.391 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 19.010 millones, equivalente a un 8,6%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 220.381 millones. La variación se explica principalmente por una mayor compra de energía por Ch\$ 28.006 millones, debido principalmente a una mayor compra física en el mercado spot, un mayor consumo de combustibles por Ch\$ 13.758 millones, por un mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 8.458 millones, mayor consumo de petróleo por Ch\$ 1.997 millones y por el deterioro de Ch\$ 12.500 millones de carbón asociado a la central Bocamina II, compensado por un menor consumo de carbón por Ch\$ 9.309 millones y un menor costo de transportes por Ch\$ 20.864 millones, principalmente en peajes por Ch\$ 22.229 millones.

Los otros gastos fijos de explotación disminuyeron en Ch\$ 3.217 millones, principalmente por un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 5.046 millones, menor costo por servicios profesionales por Ch\$ 728 millones, menores costos administrativos de personal por Ch\$ 532 millones, compensado en parte por un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.125 millones y por un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.842 millones.

Para el 2T de 2020, los otros gastos fijos de explotación alcanzaron los Ch\$ 18.023 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 4.490 millones, equivalente a un 19,9%, respecto al mismo trimestre del año anterior en donde se alcanzó los Ch\$ 22.513 millones. La variación se explica principalmente por un menor costo en

servicios de mantención y reparación por Ch\$ 4.564 millones, un menor costo por servicios profesionales por Ch\$ 814 millones, menores costos administrativos de personal por Ch\$ 738 millones, compensado por un mayor costo de seguros contratados por Ch\$ 1.152 millones y por un mayor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 324 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.

La depreciación y amortización disminuyó en Ch\$ 4.735 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, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.

Para el 2T de 2020, la disminución de Ch\$ 2.013 millones se establece por el mismo concepto anterior del deterioro de las centrales Tarapacá y Bocamina I por Ch\$ 493 millones y Ch\$ 1.348 millones, respectivamente.

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

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	jun-20			jun-19		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	741.235	(1.317.969)	(576.734)	866.574	(750.116)	116.458
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	78.022	(31.002)	47.020	74.938	(22.480)	52.458
Gas Atacama Chile y Filiales (*)	-	-	-	155.006	(294.497)	(139.491)
Ajustes de consolidación filiales	(68.295)	68.295	-	(217.001)	217.073	72
Total Consolidado	750.962	(1.280.676)	(529.714)	879.517	(850.020)	29.497

	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	jun-20			jun-19		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	370.746	(1.007.477)	(636.731)	343.300	(412.430)	(69.130)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	40.274	(14.505)	25.769	38.793	(14.055)	24.738
Gas Atacama Chile y Filiales (*)	-	-	-	87.508	(245.872)	(158.364)
Ajustes de consolidación filiales	(33.357)	33.357	-	(113.236)	113.145	(91)
Total Consolidado	377.663	(988.625)	(610.962)	356.365	(559.212)	(202.847)

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2020



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

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-20	jun-19	Variación	Var %	jun-20	jun-19	Variación	Var %
Cientes Regulados	396.788	429.861	(33.073)	(7,7%)	195.881	202.507	(6.627)	(3,3%)
Cientes no Regulados	305.727	247.748	57.979	23,4%	147.093	132.615	14.478	10,9%
Ventas de Mercado Spot	9.041	5.699	3.343	58,7%	7.490	3.374	4.117	122,0%
Total Venta de Energía	711.556	683.308	28.249	4,1%	350.464	338.496	11.968	3,5%

Resultado No Operacional

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

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-20	jun-19	Variación	%	jun-20	jun-19	Variación	%
Ingresos financieros	3.402	2.420	982	40,6%	1.607	1.057	550	52,0%
Gastos financieros	(27.268)	(26.771)	(497)	1,9%	(12.062)	(14.546)	2.484	(17,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(1.811)	(3.162)	1.351	(42,7%)	(1.311)	(2.262)	951	(42,0%)
Diferencia de cambio	6.373	(1.366)	7.739	n/a	(8.345)	(2.767)	(5.578)	n/a
Total Resultado Financiero	(19.304)	(28.879)	9.575	(33,2%)	(20.111)	(18.518)	(1.593)	8,6%
Sociedades contabilizadas por método de participación	(1.148)	559	(1.707)	n/a	(406)	431	(837)	(194,2%)
Otras inversiones	94	158	(64)	(41%)	94	158	(64)	(40,5%)
Ventas de Activos	-	1.434	(1.434)	(100,0%)	-	1.434	(1.434)	(100,0%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	(1.054)	2.151	(3.205)	(149,0%)	(312)	2.023	(2.335)	(115,4%)
Resultado Antes de Impuesto	(550.072)	2.769	(552.841)	n/a	(631.385)	(219.342)	(412.043)	187,9%
Impuesto sobre Sociedades	156.769	2.440	154.329	n/a	174.507	62.565	111.942	178,9%
Resultado del Año	(393.303)	5.209	(398.512)	n/a	(456.878)	(156.777)	(300.101)	191,4%
Atribuible a los propietarios de la controladora	(395.837)	5.030	(400.867)	n/a	(458.258)	(155.093)	(303.165)	195,5%
Atribuible a participaciones no controladoras	2.534	179	2.355	n/a	1.380	(1.684)	3.064	(182,0%)

Resultado Financiero

Al 30 de junio de 2020 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 19.304 millones, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 9.575 millones respecto al período anterior. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 982 millones, que se explican principalmente por el reconocimiento de ingresos por Ch\$ 2.201 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, mayores ingresos financieros por Ch\$ 697 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\$ 1.916 millones.

Durante el 2T de 2020, los ingresos financieros aumentaron en Ch\$ 550 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por mayores ingresos financieros producto la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 1.345 millones, compensado por un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 795 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 497 millones, principalmente explicados por mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 3.854 millones, compensado por menores gastos financieros por contratos de factoring por Ch\$ 1.805 millones, por menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 474 millones y menores costos financieros por acreedores comerciales por Ch\$ 1.078 millones.

Durante el 2T de 2020, los gastos financieros disminuyeron en Ch\$ 2.484 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente menores gastos financieros por contratos de factoring por Ch\$ 1.536 millones, por menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.871 millones, compensado con mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 923 millones.

Menor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 1.351 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\$ 1.740 millones, compensado por menor utilidad por reajuste en impuestos por recuperar por Ch\$ 389 millones.

Durante el 2T de 2020, el resultado por unidades de reajustes tuvo una utilidad de Ch\$ 951 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por una menor pérdida por reajuste producto de la aplicación de la hiperinflación (NIC 29).



Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 7.739 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva generada en cuentas por cobrar comerciales y otros por Ch\$ 18.377 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 12.825 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. Lo anterior fue compensado parcialmente por los efectos negativos generados en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 4.544 millones y por contratos derivados por Ch\$ 6.094 millones.

Durante el 2T de 2020, hubo una menor utilidad por diferencia de cambio por Ch\$ 5.578 millones respecto a igual trimestre del periodo anterior, principalmente por Ch\$ 7.124 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria compensado una menor pérdida por contratos derivados por Ch\$ 934 millones.

Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación

La variación negativa por Ch\$ 1.707 millones, corresponde principalmente a una mayor pérdida en nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.448 millones y a una menor utilidad de Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. por Ch\$ 186 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad Ch\$ 156.769 millones al 30 de junio de 2020, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 154.329 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por Ch\$ 116.256 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\$ 7.985 millones, producto de menores resultados de la compañía.

Respecto al 2T de 2020, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad Ch\$ 174.507 millones, lo que representa una mayor utilidad de Ch\$ 111.942 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por Ch\$ 116.256 millones, producto de las mayores pérdidas por deterioro indicadas anteriormente.



2. Análisis del Estado de Situación Financiera

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	jun-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	302.516	591.085	(288.569)	(48,8%)
Activos No Corrientes	2.561.458	2.996.114	(434.656)	(14,5%)
Total Activos	2.863.974	3.587.199	(723.225)	(20,2%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a junio de 2020 una disminución de Ch\$ 723.225 millones respecto de diciembre de 2019, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 288.569 millones, equivalentes a un 48,8%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 7.309 millones, principalmente por menores saldos en bancos por Ch\$ 5.142 millones y por una menor colocación en depósitos a plazo por Ch\$ 2.177 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 36.215 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 38.153 millones, menor cuenta por cobrar al personal de la compañía por Ch\$ 1.173 millones, compensado en parte por un cobro a compañías de seguros por Ch\$ 4.599 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 216.126 millones, principalmente por una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 20.390 millones, menor saldo por cobrar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 9.170 millones, correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities, menor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile por Ch\$ 194.492 millones, compensado en parte por una mayor cuenta por cobrar por concepto de venta de energía a Enel Distribución Chile por Ch\$ 5.827 millones.
 - ❖ Disminución en Inventarios por Ch\$ 17.750 millones, principalmente por menor stock de carbón por Ch\$ 12.176 millones, menor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 6.620 millones, compensado por un mayor stock en gas por Ch\$ 1.695 millones.



- ❖ Disminución en los Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 18.046 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.
- ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 6.876 millones, principalmente por contratos de pólizas de seguros por Ch\$ 5.973 millones e IVA crédito fiscal por Ch\$ 843 millones.
- Los Activos No Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 434.656 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 651.896 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\$ 48.788 millones, compensado en parte por las nuevas inversiones del período por Ch\$ 48.234 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\$ 53.937 millones, explicado fundamentalmente por reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria por Ch\$ 54.057 millones.
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 59.423 millones, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 31.654 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 27.769 millones.
 - ❖ Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 103.093 millones, principalmente por activo fijo.



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	jun-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	377.850	488.184	(110.334)	(22,6%)
Pasivo No corriente	1.145.580	1.125.161	20.419	1,8%
Patrimonio Total	1.340.544	1.973.854	(633.310)	(32,1%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.330.263	1.963.775	(633.512)	(32,3%)
Participaciones no controladoras	10.281	10.079	202	2,0%
Total Patrimonio y Pasivos	2.863.974	3.587.199	(723.225)	(20,2%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a junio de 2020 una disminución Ch\$ 723.225 millones respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 110.334 millones, equivalentes a un 22,6%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 115.370 millones, principalmente por una menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 48.133 millones, una menor deuda con proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 60.010 millones, un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 5.183 millones y una menor cuentas por pagar al personal de la compañía por Ch\$ 1.655 millones.
 - ❖ Disminución en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 12.576 millones, principalmente por impuesto a la renta.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por un aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 9.707 millones, principalmente por un mayor saldo por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 21.855 millones, correspondiente a operaciones de derivados de commodities, mayor saldo por pagar a Enel Green Power Chile por Ch\$ 10.630 millones por compra de energía, mayor cuenta por pagar a GNL Chile por Ch\$ 5.145 millones por compra de gas, compensado en parte por una menor cuenta por pagar a Enel Green Power Del Sur S.P.A por Ch\$ 15.016 millones por compra de energía, menor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile por Ch\$ 12.393 millones por venta de energía y peajes, y una menor cuenta por pagar a Parque Eólico Valle De Los Vientos S.A. por Ch\$ 1.483 millones por compra de energía.



- ❖ Aumento en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 7.660 millones, principalmente explicada por una disminución de IVA débito fiscal.
- Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 20.419 millones, equivalentes a un 1,8%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 65.962 millones, principalmente explicada por un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 40.179 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 51.981 millones, reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 3.825 millones, disminución por pago de bonos por Ch\$ 16.030 millones y por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 25.782 millones.
 - ❖ Aumento en Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 39.730 millones, principalmente por provisión de desmantelamiento.
 - ❖ Lo anterior se compensa en parte por una disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 86.742 millones, principalmente por activo fijo.
- El Patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 633.310 millones respecto de diciembre de 2019.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 633.512 millones, que se explica principalmente por el resultado pérdida del período por Ch\$ 395.837 millones, pérdida por resultados integrales de Ch\$ 59.651 millones y pago de dividendos por Ch\$ 179.296 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras aumentaron en Ch\$ 202 millones, que se explica por el resultado del período por Ch\$ 2.534 millones, compensado por el pago de dividendos por Ch\$ 2.332 millones.



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	jun-20	dic-19	jun-19	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,80	1,21	-	(0,41)	(33,9%)
	Razón Ácida (2)	Veces	0,75	1,15	-	(0,40)	(34,8%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(75.334)	102.901	-	(178.235)	(173,2%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,14	0,82	-	0,32	39,0%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	24,8%	30,3%	-	(5,5%)	(18,2%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	75,2%	69,7%	-	5,5%	7,9%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	9,54	-	11,58	(2,04)	(17,6%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	(70,5%)	-	3,4%	(73,9%)	n/a
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(12,6%)	-	10,4%	(23,0%)	(220,9%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(6,2%)	-	6,0%	(12,2%)	(203,4%)

(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 junio de 2020 alcanzó 0,8 veces, presentando una disminución de 33,9% respecto a 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.
- La **razón ácida** al 30 de junio de 2020, alcanzo 0,75 veces, presentando una disminución de 34,8% 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 junio de 2020 fue de Ch\$ 75.334 millones, presentando una variación negativa de Ch\$ 178.235 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 1,14 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,14 veces para el período terminado al 30 de junio de 2020.
- La **cobertura de costos financieros** por el período al 30 de junio de 2020 fue de 9,54 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 70,5% negativo al 30 de junio 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 30,5% positivo en junio 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 24,5% positivo en junio de 2019.

- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 12,6% negativo por el período terminado al 30 de junio de 2020. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 16,2% positivo en junio de 2020.

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

- La **rentabilidad de los activos** fue de un 6,2% negativo por el período terminado al 30 de junio de 2020. Aislado el efecto extraordinario del deterioro de Bocamina II, este índice habría alcanzado un 9,2% positivo en junio 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 9,2% positivo en junio de 2019.



3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el periodo 2020 un flujo neto negativo de Ch\$ 9.474 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	jun-20	jun-19	Variación	Var %
Flujo de Operación	123.731	276.540	(152.809)	(55,3%)
Flujo de Inversión	100.579	(184.176)	284.755	(154,6%)
Flujo de Financiamiento	(233.784)	(224.938)	(8.846)	3,9%
Flujo neto del período	(9.474)	(132.574)	123.100	(92,9%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 123.731 millones, lo que representa una disminución de un 55,3% respecto de junio de 2019. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 888.775 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 662.688 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 23.579 millones, pagos de seguros por Ch\$ 20.207 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 5.761 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 51.296 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de Ch\$ 100.579 millones, que se explica por fondos recibidos por Ch\$ 194.138 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\$ 87.128 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 233.784 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 241.514 millones, intereses pagados por Ch\$ 30.082 millones y pago de préstamos por bonos por Ch\$ 16.030 millones, compensado por fondos recibidos desde entidades relacionadas por Ch\$ 55.912 millones, mediante el Contrato de Caja Centralizada.



EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	jun-20	jun-19	jun-20	jun-19
Enel Generación Chile	86.886	130.248	45.625	34.333
Pehuenche	242	-	3.660	3.693
Gas Atacama Chile (*)	-	8.931	-	15.217
Total Consolidado	87.128	139.179	49.285	53.243

(*) 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:

	jun-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 primer semestre 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 junio de 2020 había operaciones vigentes por 228 kTon de API2 a liquidarse a 2020, 484 kBbl de Brent Dated a liquidarse en 2020 y 1.522 kBbl de Brent a liquidarse en 2021, 18,2 Tbtu de Henry Hub a liquidarse en 2020. Permanece activa la Call Option por 6.7 Tbtu vendida en el primer trimestre 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.

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 primer semestre 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 19.

Al 30 de junio de 2020, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 6.178 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.

Cabe señalar que los escenarios macroeconómicos a la baja debido al efecto COVID-19 no han tenido un impacto significativo en la calidad de las cuentas por cobrar comerciales. En particular, los resultados de análisis internos específicos han demostrado que no existe una correlación estadística entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y el deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes.



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\$ 127.507 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 su subsidiaria, 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.

