

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL GENERACIÓN CHILE
al 31 de marzo de 2021
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- Enel Generación Chile continúa potenciando el abastecimiento de energía 100% limpia y renovable para diversas industrias del país. Es así como en los últimos meses, la Compañía ha logrado acuerdos con empresas tales como Melón, Minera Lumina Copper, y Blumar Seafoods y sus filiales, en línea con su estrategia de sostenibilidad y compromiso con el medio ambiente.
- La generación de energía neta totalizó 3.659 GWh durante el primer trimestre de 2021, un 6,3% inferior (-247 GWh) respecto a igual período del año anterior, debido fundamentalmente a una menor disponibilidad hídrica.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 6.194 GWh a marzo de 2021, mostrando un crecimiento de 12,0% (+665 GWh) explicado por mayores ventas a clientes libres.
- En línea con el punto anterior, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 386.304 millones, registrando un incremento de 3,5% respecto a marzo de 2020, como resultado principalmente de las mayores ventas físicas de energía.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 279.914 millones durante el primer trimestre de 2021, equivalente a un alza de 19,8%, producto de mayores costos por compras de energía y consumo de combustibles, compensados en parte por menores otros costos de aprovisionamientos variables y servicios.
- Como resultado de los factores antes señalados, el EBITDA de la Compañía registró un valor de Ch\$ 76.134 millones a marzo de 2021, reflejando una disminución de 28,5% asociada principalmente a una desfavorable situación de la hidrología, a mayores precios de combustibles, y a mayores precios en el mercado spot. Al aislar el efecto extraordinario en el costo por consumo de carbón asociado al proceso de descarbonización por Ch\$ 10.895 millones, el EBITDA de Enel Generación Chile se redujo un 18,2% al llegar a Ch\$ 87.029 millones a marzo de 2021.

- El resultado financiero pasó de una ganancia por Ch\$ 807 millones a marzo de 2020 a un gasto por Ch\$ 31.319 millones a marzo 2021, explicado en gran parte por mayores gastos financieros y una pérdida generada por diferencias de cambio.
- Finalmente, el resultado neto atribuible a Enel Generación Chile S.A. alcanzó una utilidad de Ch\$ 24.339 millones a marzo 2021, equivalente a una reducción de 61,0% respecto a la ganancia de Ch\$ 62.421 millones registrada en el mismo período del año anterior. Al aislar el efecto extraordinario antes señalado, el beneficio neto de la Compañía se redujo un 48,3% al llegar a Ch\$ 32.292 millones a marzo de 2021.

RESUMEN FINANCIERO

- > La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 38 millones respecto a marzo 2020, registrando un valor de US\$ 1.112 millones a marzo de 2021.
 - > El costo promedio de la deuda disminuyó a un 6,8% a marzo de 2021, desde un 6,9% registrado en el mismo periodo del año anterior.
 - > La caja y caja equivalente disponible de la Compañía registró un valor US\$ 7 millones al cierre del primer trimestre de 2021.
-

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2021



El Grupo Enel Generación Chile es propietario y opera 109 unidades de generación, con una capacidad instalada bruta combinada de 6.000 MW al 31 de marzo de 2021. De estas unidades de generación, 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.469 MW, 20 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.453 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW. Esto significa que un 59% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 41% corresponde a centrales térmicas.

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)			Participación de Mercado	
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	6.194	5.529	12,0%	33,6%	30,0%

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. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a Enel Generación Chile al cierre de marzo de 2021 fue una utilidad de Ch\$ 24.339 millones, comparado con los Ch\$ 62.421 millones de utilidad registrados en el periodo anterior.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones al 31 de marzo de 2021 y 2020:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Ingresos	386.304	373.299	13.005	3,5%
Ingresos ordinarios	382.612	371.704	10.908	2,9%
Otros ingresos de explotación	3.692	1.595	2.097	131,5%
Aprovisionamientos y Servicios	(279.914)	(233.697)	(46.217)	19,8%
Compras de energía	(162.829)	(112.055)	(50.774)	45,3%
Consumo de combustible	(62.201)	(46.897)	(15.304)	32,6%
Gastos de transporte	(35.379)	(36.513)	1.134	(3,1%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(19.505)	(38.232)	18.727	(49,0%)
Margen de Contribución	106.390	139.602	(33.212)	(23,8%)
Trabajos para el inmovilizado	1.012	614	398	64,8%
Gastos de personal	(12.562)	(11.552)	(1.010)	8,7%
Otros gastos por naturaleza	(18.706)	(22.216)	3.510	(15,8%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	76.134	106.448	(30.314)	(28,5%)
Depreciación y amortización	(18.052)	(25.097)	7.045	(28,1%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	36	(103)	139	(135,0%)
Resultado de Explotación (EBIT)	58.118	81.248	(23.130)	(28,5%)
Resultado Financiero	(31.319)	807	(32.126)	n/a
Ingresos financieros	550	1.795	(1.245)	(69,4%)
Gastos financieros	(30.805)	(15.206)	(15.599)	102,6%
Resultados por unidades de reajuste	(961)	(500)	(461)	92,2%
Diferencia de cambio	(103)	14.718	(14.821)	(100,7%)
Otros Resultados distintos de la Operación	425	(742)	1.167	(157,3%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	425	(742)	1.167	(157,3%)
Resultado Antes de Impuestos	27.224	81.313	(54.089)	(66,5%)
Impuesto sobre sociedades	(1.229)	(17.738)	16.509	(93,1%)
Resultado del Periodo	25.995	63.575	(37.580)	(59,1%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	24.339	62.421	(38.082)	(61,0%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	1.656	1.154	502	43,5%
(Pérdida) Utilidad por acción \$ (*)	2,97	7,61	(4,64)	(61,0%)

(*) Al 31 de marzo de 2021 y 2020, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 8.201.754.580

Resultado de Explotación:

Al 31 de marzo de 2021, el EBITDA de la compañía disminuyó en Ch\$ 30.314 millones y totalizó una utilidad de Ch\$ 76.134 millones, en tanto que el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 23.130 millones a marzo de 2021, totalizando una utilidad por Ch\$ 58.118 millones.

Los ingresos de explotación fueron de Ch\$ 386.304 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 13.005 millones, equivalente a un 3,5% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 5.790 millones, principalmente debido a (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 34.170 millones, correspondientes a +665 GWh (+1.032 GWh a clientes libres, compensado por menores ventas físicas por -367 GWh a clientes regulados) explicado en gran medida por la compra de cartera de contratos con clientes libres a Enel Distribución Chile, para dar cumplimiento a las exigencias relativas al giro exclusivo de distribución, (ii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 6.523 millones relacionados con la seguridad y calidad del servicio. Lo anterior, fue compensado parcialmente por (iii) un efecto negativo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 34.552 millones, producto de la apreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense y (iv) menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 351 millones.
- Mayores **otras ventas** por Ch\$ 4.930 millones, debido a un mayor ingreso por venta de gas.
- Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 2.097 millones, explicado principalmente por un mayor ingreso por commodities por Ch\$ 1.890 millones.

Los costos por aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 46.217 millones, equivalente a un 19,8%, que se explican por:

- Mayores **compras de energía** por Ch\$ 50.774 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+625 GWh) y en el mercado spot (+288 GWh), debido en gran medida a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en el segmento de clientes libres y a una menor generación hidroeléctrica (-264 GWh) como consecuencia de las condiciones hidrológicas que afectan al país.
- Mayores costos por **consumo de combustible** por Ch\$ 15.304 millones, explicado principalmente por: (i) pérdida por deterioro en inventario de carbón por Ch\$ 10.742 millones y diésel por Ch\$ 153 millones, ambos relacionados con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el segundo trimestre de 2020; y (ii) mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 5.610 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un menor costo por consumo de gas por Ch\$ 2.481 millones, debido a una menor generación con este combustible.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Menores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 18.727 millones, principalmente por un menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 21.664 millones, menor gasto por insumos varios para la generación por Ch\$ 612 millones (agua, químicos, etc.), compensado en parte por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 3.608 millones.

Los **gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los Ch\$ 11.550 millones al 31 de marzo de 2021, lo que representa un aumento de Ch\$ 612 millones respecto al período 2020 y se explica principalmente por pagos de bonos por negociación colectiva por Ch\$ 1.328 millones, compensado en parte por una mayor activación de mano de obra en proyecto Los Cóndores por Ch\$ 398 millones y un menor gasto por otros beneficios por Ch\$ 328 millones.

Los **otros gastos fijos de explotación** disminuyeron en Ch\$ 3.510 millones, principalmente por un menor costo en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 1.714 millones, menor costos por servicios externalizados por Ch\$ 344 millones, menor costo de seguros contratados por Ch\$ 220 millones, un menor costo por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 558 millones y menor gasto por donaciones por Ch\$ 652 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2021



La **depreciación y amortización** disminuyó en Ch\$ 7.045 millones, que se explica principalmente por una menor depreciación de la unidad generadora a carbón Bocamina II deterioradas en el mes de junio de 2020 por Ch\$ 9.157 millones, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo, compensado en parte por una mayor amortización de intangibles por Ch\$ 845 millones.

A continuación, se muestra los ingresos, costos y resultados de explotación en términos acumulados al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	mar-21			mar-20		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Enel Generación Chile S.A.	383.532	(355.960)	27.572	370.489	(310.492)	59.997
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	46.070	(15.524)	30.546	37.748	(16.497)	21.251
Ajustes de consolidación filiales	(38.635)	38.635	-	(34.938)	34.938	-
Total Consolidado ENEL GENERACION	390.967	(332.849)	58.118	373.299	(292.051)	81.248

La venta de energía de Enel Generación Chile y su subsidiaria, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020, se muestran a continuación:

(en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Clientes Regulados	168.798	200.907	(32.110)	(16,0%)
Clientes no Regulados	190.059	158.634	31.425	19,8%
Ventas de Mercado Spot	8.026	1.551	6.475	417,5%
Total Venta de Energía	366.883	361.093	5.790	1,6%

Resultado No Operacional

A continuación, se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de marzo de 2021 y 2020:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-21	mar-20	Variación	%
Ingresos financieros	550	1.795	(1.245)	(69,4%)
Gastos financieros	(30.805)	(15.206)	(15.599)	102,6%
Resultados por unidades de reajuste	(961)	(500)	(461)	92,2%
Diferencia de cambio	(103)	14.718	(14.821)	(100,7%)
Total Resultado Financiero	(31.319)	807	(32.126)	n/a
Sociedades contabilizadas por método de participación	425	(742)	1.167	(157,3%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	425	(742)	1.167	(157,3%)
Resultado Antes de Impuesto	27.224	81.313	(54.089)	(66,5%)
Impuesto sobre Sociedades	(1.229)	(17.738)	16.509	(93,1%)
Resultado del Ejercicio	25.995	63.575	(37.580)	(59,1%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	24.339	62.421	(38.082)	(61,0%)
<i>Atribuible a participaciones no controladoras</i>	1.656	1.154	502	43,5%

Resultado Financiero:

Al 31 de marzo de 2021 el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 31.319 millones, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 32.126 millones respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por:

Menores ingresos financieros por Ch\$ 1.245 millones, que se explican fundamentalmente por menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 406 millones, un menor rendimiento financiero de inversiones en instrumentos de renta fija por Ch\$ 141 millones y menores intereses generados por los fondos invertidos a través del Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 698 millones.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 15.599 millones, principalmente explicados por mayores gastos financieros por Ch\$ 29.118 millones relacionado a la operación de factoring de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía asociadas a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados (“Ley de Estabilización Tarifaria”), compensado por una mayor capitalización de intereses asociado al proyecto Los Cóndores por Ch\$ 9.812 millones, menores intereses asociados bonos por Ch\$ 2.199 millones y por menores costos financieros acreedores comerciales por Ch\$ 330 millones.

Mayor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 461 millones explicados principalmente por mayores efectos negativos debido a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee el Grupo en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida de Ch\$ 459 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 14.821 millones, explicada principalmente por una menor diferencia de cambio positiva generada en cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 15.377 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 18.563 millones por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados, una mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 3.801 millones, lo anterior fue compensado en parte por menores diferencias de cambio negativa generadas en cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 3.234 millones y por contratos derivados por Ch\$ 1.130 millones.

Otros resultados distintos de la Operación:

El **resultado sobre sociedades contabilizadas por método de participación**, presentó una variación positiva por Ch\$ 1.167 millones, corresponde principalmente a una mayor utilidad de nuestra asociada GNL Chile S.A. por Ch\$ 1.371 millones.

Impuesto sobre Sociedades:

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** ascendió a Ch\$ 1.229 millones, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 16.509 millones respecto al periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor gasto por impuesto de Ch\$ 7.933 millones, producto de un mayor gasto financiero por operaciones de factoring y a un menor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 8.967 millones asociado a un menor resultado de explotación de la Compañía.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	mar-21	dic-20	Variación	Var %
Activos Corrientes	664.142	465.808	198.334	42,6%
Activos No Corrientes	2.564.741	2.625.153	(60.412)	(2,3%)
Total Activos	3.228.883	3.090.961	137.922	4,5%

Los **Activos Totales** de la compañía, presentan a marzo de 2021 un aumento de Ch\$ 137.922 millones respecto de diciembre de 2020, que se debe principalmente a:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de Ch\$ 198.334 millones al 31 de marzo de 2021 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 4.968 millones**, explicado en gran medida por una disminución del IVA crédito fiscal por Ch\$ 4.503 millones y menores gastos pagados por anticipado por Ch\$ 228 millones.
- **Aumento en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes por Ch\$ 40.588 millones**, principalmente por un aumento en la cuenta por cobrar a clientes comerciales por Ch\$ 43.928 millones, mayor saldo por anticipos a proveedores por Ch\$ 2.533 millones, compensado por una disminución en cuentas por cobrar a compañías de seguros por Ch\$ 5.360 millones.
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 141.939 millones**, principalmente por un mayor saldo en fondos invertidos a través del contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 137.382 millones y por un mayor saldo por cobrar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 4.346 millones, correspondiente a operaciones de derivados de commodities
- **Aumento en Inventarios por Ch\$ 5.916 millones**, principalmente por mayor stock de gas por Ch\$ 3.433 millones y mayor stock de repuestos y otros insumos por Ch\$ 2.317 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 5.640 millones**, explicado por los pagos previsionales mensuales del periodo.

Los **Activos No Corrientes** disminuyeron en **Ch\$ 60.412 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento en Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 3.283 millones**, correspondiente a instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura.
- **Disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 102.469 millones**, explicado fundamentalmente por la operación de factoring por Ch\$ 112.985 millones de las cuentas por cobrar a clientes por venta de energía, asociadas a la aplicación del mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes regulados (“Ley de Estabilización Tarifaria”).
- **Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 7.351 millones**, por una mayor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos por Ch\$ 719 millones y una mayor cuenta por cobrar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria con Enel Distribución Chile por Ch\$ 6.632 millones.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 23.391 millones**, principalmente por un aumento de las obras en curso por Ch\$ 39.940 millones, compensado en parte por la depreciación del período por Ch\$ 16.740 millones.
- **Aumento en Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 7.134 millones**, principalmente por pérdidas tributarias por Ch\$ 5.770 millones y otros impuestos diferidos por Ch\$ 1.364 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2021



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	mar-21	dic-20	Variación	Var %
Pasivo Corriente	446.794	347.895	98.899	28,4%
Pasivo No corriente	1.017.190	1.003.735	13.455	1,3%
Patrimonio Total	1.764.899	1.739.331	25.568	1,5%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	1.753.130	1.729.218	23.912	1,4%
<i>Participaciones no controladoras</i>	11.769	10.113	1.656	16,4%
Total Patrimonio y Pasivos	3.228.883	3.090.961	137.922	4,5%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 31 de marzo de 2021, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 137.922 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2020.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 98.899 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Aumento en Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 2.105 millones**, principalmente explicada por un aumento en intereses devengados y reajuste de deuda en bonos por Ch\$ 2.741 millones, compensado en parte por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 636 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 52.169 millones**, principalmente por una mayor cuenta por pagar a proveedores de compra de energía y combustibles por Ch\$ 56.705 millones, compensado en parte por un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 1.842 millones y una menor deuda con el personal de la Compañía por Ch\$ 2.890 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 47.800 millones**, principalmente por un mayor saldo por pagar con Enel Chile por Ch\$ 3.491 millones por concepto de servicios recibidos, mayor cuenta por pagar a Enel Distribución Chile por Ch\$ 21.478 millones por compra de cartera de clientes libres y peajes por Ch\$ 984 millones, mayor cuenta por pagar a Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 5.635 millones, correspondiente a derivados de commodities y compra de gas, mayor cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por compra de gas por Ch\$ 13.582 millones y un mayor saldo por pagar a Enel Transmisión Chile S.A. por Ch\$ 1.515 millones por concepto de peajes.
- **Disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 3.247 millones**, principalmente explicada por un menor de IVA débito fiscal.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 13.455 millones** al 31 de marzo de 2021, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 14.667 millones**, principalmente explicada por un aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 3.745 millones y un aumento en deuda en bonos por Ch\$ 10.922 millones, debido a una mayor diferencia de cambio por Ch\$ 7.795 millones y por reajuste de bonos en U.F. por Ch\$ 2.848 millones.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 1.764.899 millones al 31 de marzo de 2021.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de Enel Generación Chile fue de Ch\$ 1.753.131 millones, presentando un aumento de Ch\$ 23.913 millones, que se explica principalmente por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 24.339 millones.

El Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 11.768 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 1.656 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020, explicado por el resultado positivo del periodo por Ch\$ 1.656 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2021



La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	mar-21	dic-20	mar-20	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,49	1,34	-	0,15	11,2%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,45	1,30	-	0,15	11,5%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	217.348	117.913	-	99.435	84,3%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	0,83	0,78	-	0,05	6,4%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	30,5%	25,7%	-	4,8%	18,6%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	69,5%	74,3%	-	(4,8%)	(6,4%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	2,39	-	107,74	(105,35)	(97,8%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	15,0%	-	21,8%	(6,7%)	(30,9%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (%	(10,5%)	-	4,8%	(15,4%)	n/a
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(5,4%)	-	2,8%	(8,2%)	n/a

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 30 de junio y

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

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 30 de junio y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- > **La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2021 alcanzó 1,49 veces, presentando un aumento de 11,2% respecto a diciembre de 2020. Este aumento se debe principalmente a un aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón ácida** al 31 de marzo de 2021, alcanzó 1,45 veces, presentando un aumento de 11,5% con respecto al 31 de diciembre de 2020. Este aumento se debe principalmente a un aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **El capital de trabajo** al 31 de marzo de 2021 fue de Ch\$ 217.348 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 99.435 millones respecto a diciembre de 2020, principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 0,83 veces, lo que indica que Enel Generación Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,83 veces para el periodo terminado al 31 de marzo de 2021.
- > **La cobertura de costos financieros** al 31 de marzo de 2021 fue de 2,39 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período 2021. Este índice presentó una disminución importante explicado por un menor EBITDA en el periodo 2021 respecto al 2020.

- > **El índice de rentabilidad** es medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, el cual disminuyó con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 15,0% al 31 de marzo de 2021, producto del menor EBIT obtenido en el presente periodo. Aislado el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer trimestre de 2021, este índice habría alcanzado un 17,9%.
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 10,5% negativo al terminado al 31 marzo de 2021, lo que representa una disminución de un 30,9% respecto al mismo período del 2020. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en los períodos móviles comparados, relacionados principalmente con el deterioro de nuestras centrales a carbón, el índice de rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 18,7% positivo (15,0% al 31 de marzo de 2020).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 5,4% negativo por el período terminado al 31 de marzo de 2021. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en los períodos móviles comparados, relacionados principalmente con el deterioro de nuestras centrales a carbón, el índice de rentabilidad de los activos habría alcanzado un 10,1% positivo (10,9% al 31 de marzo de 2020).

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Grupo Enel Generación Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 2.831 millones por el periodo terminado al 31 de marzo de 2021, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 9.563 millones con respecto al periodo anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este aumento en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Flujo de Operación	171.221	86.340	84.881	98,3%
Flujo de Inversión	(156.745)	(61.396)	(95.349)	155,3%
Flujo de Financiamiento	(11.645)	(31.676)	20.031	(63,2%)
Flujo neto del período	2.831	(6.732)	9.563	(142,1%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 171.221 millones, lo que representa un aumento de un 98,3% respecto de marzo de 2020. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 526.816 millones, compensado en parte por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 305.687 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 13.251 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 14.650 millones y otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 25.127 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 156.745 millones, que se explica principalmente por fondos invertidos mediante el Contrato de Caja Centralizada por Ch\$ 137.310 millones, pago por incorporaciones de propiedades, planta y equipos por Ch\$ 38.900 millones y por compras de activos intangibles por Ch\$ 2.113 millones, compensado en parte por venta de líneas de transmisión por Ch\$ 20.686 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 11.645 millones. Este flujo está originado principalmente por dividendos pagados por Ch\$ 1.839 millones e intereses pagados por bonos por Ch\$ 9.066 millones.

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL GENERACIÓN CHILE
 AL 31 DE MARZO DE 2021



A continuación, se presentan los desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedades, Planta y Equipo		Depreciación	
	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20
Enel Generación Chile	38.841	47.730	15.134	23.028
Pehuenche	59	116	1.835	1.830
Total Consolidado	38.900	47.846	16.969	24.858

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

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

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

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 37 sub-categorías.

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Posición bruta:

	mar-21	dic-20
Tasa interés fijo	100%	100%

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. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad de las tasas de interés, la cual ha sido compensada por acciones 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 trimestre de 2021, 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. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad del tipo de cambio, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

Riesgo de “commodities”

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

- > Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- > Operaciones de compra-venta de energía que se realiza en mercados locales.

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

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

Al 31 de marzo 2021, había coberturas por 839 kBbl de Brent a liquidarse en 2021 y 320 kBbl de Brent a liquidarse en 2022, 541 kTon de API2 a liquidarse en 2021, 20.0 Tbtu de Henry Hub a Liquidarse en 2021 y 3.8 TBtu de Henry Hub a liquidarse en 2022.

Al 31 de diciembre de 2020, había operaciones vigentes por 1.782 kBbl de Brent a liquidarse en 2021 y 16.8 TBtu de Henry Hub a liquidarse en 2021.

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 trimestre de 2021.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 18 y 21.2.

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 5.366 millones en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Generación Chile presenta una liquidez de Ch\$ 4.659 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

El Grupo Enel Generación Chile realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro y en los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados. Sin embargo, para los clientes que cumplan con lo dispuesto en la Ley N° 21.249 y en la Ley N° 21.301

promulgadas en agosto de 2020 y en diciembre de 2020, respectivamente, con vigencia hasta mayo de 2021, queda suspendida la medida de corte de suministro.

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

Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad.

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de Chile y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

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

Medición del riesgo

El Grupo Enel Generación Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- > Deuda Financiera.
- > Derivados de cobertura para Deuda.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un trimestre con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, respecto al Peso Chileno, incluyendo:

- > Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- > Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo periodo (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\$ 112.024 millones.

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

Otros riesgos

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

Respecto a los bonos Yankee su pago anticipado obligatorio podría darse como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier deuda de Enel Generación Chile o de cualquiera de sus filiales chilenas. En el caso de los bonos Yankee emitidos en el año 1997, su pago anticipado se produciría en caso de que el monto de capital no pagado y en mora de otra deuda exceda los US\$ 30 millones, o su equivalente en otras monedas. Mientras que para el caso específico del Yankee emitido en abril 2014, con vencimiento en el 2024, el umbral es de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas.

Por último, en el caso de los bonos locales de Enel Generación Chile, el pago anticipado de estas deudas se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir, de Enel Generación Chile, no haciendo referencia a 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.