



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

---

### ANALISIS RAZONADO

#### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 2.136.041 millones, de los cuales el 65% se origina en el negocio de generación, principalmente por ventas a clientes regulados y el resto en distribución, donde destacan las ventas residenciales y comerciales.
- El EBITDA de Enel Chile alcanzó los Ch\$ 627.547 millones, de los cuales el 77% se explica por el buen desempeño en el negocio de generación durante el año.
- El Resultado de explotación (EBIT) fue de Ch\$ 457.203 millones.
- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile, alcanzó los Ch\$ 317.561 millones.
- La deuda financiera neta al 31 de Diciembre es de USD 906 millones, la cual proviene del negocio de generación.
- A contar del 1 de marzo de 2016 se constituyó legalmente Enersis Chile S.A., luego de que la Junta de Accionistas de Enersis S.A. aprobara la división de ésta entre Enersis Chile y Enersis Américas (actualmente Enel Américas). Dado esto, la información financiera contenida en este informe corresponde sólo al período comprendido entre marzo y diciembre de 2016 sin comparativo con el año anterior.
- El 4 de octubre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Enersis Chile S.A. aprobó el cambio de razón social de la sociedad por la de "Enel Chile S.A.". Dicho cambio se perfeccionó desde el punto de vista legal con fecha 18 de octubre de 2016.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### RESUMEN POR NEGOCIO

#### Generación

- La generación neta de energía alcanzó los 14.641 GWh, que se desglosa en una generación hidroeléctrica de 7.280 GWh, un despacho térmico de 7.272 GWh asociado a la disponibilidad de los complejos Bocamina y San Isidro durante 2016 y un despacho Eólico de 89 GWh.
- Las ventas físicas alcanzaron los 19.758 GWh, de las cuales 15.325 GWh provienen de clientes regulados.
- En consecuencia, en diciembre de 2016 el negocio de generación mostró, un EBITDA de Ch\$ 484.908 millones.
- El 31 de agosto de 2016, Enel Generación decidió renunciar a los derechos de aprovechamientos de aguas asociados a los proyectos hidroeléctricos denominados Bardón, Chillan 1 y 2, Futaleufú, Huechún y Puelo, lo cual generó una pérdida de Ch\$ 35.384 millones por concepto de castigo de activos relacionados con dichos proyectos. Adicionalmente a diciembre de 2016 se castigaron proyectos térmicos Tames 2 y Totoralillo por Ch\$ 1.096 millones.
- El 14 de septiembre de 2016, Enel Generación Chile S.A. enajenó la totalidad de sus acciones de GNL Quintero S.A. por un total de Ch\$ 132.821 millones. Esta venta se enmarca dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- El 4 de octubre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Nacional de Electricidad S.A. aprobó el cambio de razón social de la sociedad por la de "Enel Generación Chile S.A.". Dicho cambio se perfeccionó desde el punto de vista legal con fecha 18 de octubre de 2016.

#### **Información Física**

Marzo – Diciembre 2016

Total Ventas (GWh)	19.758
Total Generación (GWh)	14.641

#### Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 13.369 GWh, de las cuales 4.184 GWh provienen de clientes comerciales, 3.773 GWh provienen de clientes residenciales y el resto de industriales y otros.
- El número de clientes totalizó en 1.825.519 y las pérdidas de energía del año alcanzaron un 5,3%.
- En consecuencia, en diciembre de 2016 el negocio de distribución mostró, un EBITDA de Ch\$ 163.497 millones.
- El 4 de octubre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Chilectra S.A. aprobó el cambio de razón social de la sociedad por la de "Enel Distribución Chile S.A.". Dicho cambio se perfeccionó desde el punto de vista legal con fecha 18 de octubre de 2016.

#### **Información Física**

Marzo – Diciembre 2016

Total Ventas (GWh)	13.369
Clientes	1.825.519



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

---

### RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
  - Caja y caja equivalente US\$ 367 millones
  - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 512 millones
- La tasa de interés nominal promedio de la deuda de Enel Chile a diciembre 2016 fue de 5,8%.
- Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio, Enel Chile ha establecido políticas y procedimientos para proteger sus estados financieros ante la volatilidad de estas variables.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Chile, establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, tenemos contratado cross currency swaps por un valor de US\$ 782 millones y forwards por US\$ 106 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

---

### INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Enersis Chile S.A. aprobó la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, la cual se materializó el 01 de marzo de 2016, fecha a partir de la cual comenzó a existir una nueva sociedad anónima abierta llamada Enersis Chile S.A., a la cual se asignaron las participaciones societarias y activos y pasivos asociados a Enersis S.A. en Chile.

El 4 de octubre de 2016, las juntas extraordinarias de accionistas de Enersis Chile, Endesa Chile y Chilectra aprobaron el cambio de razón social de estas sociedades por Enel Chile S.A., Enel Generación Chile S.A. y Enel Distribución Chile S.A., respectivamente. El cambio de nombre se concretó finalmente el 18 de octubre de 2016, a través de la modificación de los estatutos de cada una de estas sociedades.

Para mayor información, ver nota 2.1 de los estados financieros de Enel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2016.

### MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

#### Segmento de Generación

Somos propietarios y operamos 111 unidades de generación en Chile a través de nuestras filiales Enel Generación Chile, Pehuenche y Gas Atacama, con una capacidad instalada combinada de 6.351 MW al 31 de diciembre de 2016. De estas unidades de generación 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.465 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.809 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 77 MW.

Todas nuestras unidades de generación están conectadas al Sistema Interconectado Central ("SIC"), excepto por dos unidades de generación térmica de Central Tarapacá y seis unidades de generación térmica de Gas Atacama, las cuales están conectadas al Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING").



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A continuación los siguientes cuadros resumen la información de nuestro Segmento de Generación:

	2016 (*)
Número de unidades de generación	111
Capacidad instalada (MW)	6.351
Generación de Electricidad (GWh)	14.641
Ventas de Energía (GWh)	19.758

<i>Generación por Tipo de Energía (GWh)</i>	2016 (*)
Hidroeléctrica	7.280
Térmica	7.272
Otros	89
<b>Total</b>	<b>14.641</b>

<i>Ventas de Energía por Tipo de Cliente (GWh)</i>	2016 (*)	
	Ventas	% Volumen
Clientes regulados	15.325	77,6%
Clientes no regulados	3.739	18,9%
Mercado spot	694	3,5%
<b>Total Ventas de Energía</b>	<b>19.758</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Corresponde al período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.

## Segmento de Distribución

Nuestro negocio de distribución es llevado a cabo por nuestra filial Enel Distribución Chile S.A.

Enel Distribución Chile, es una de las compañías de distribución eléctrica más grande de Chile, en términos de número de clientes regulados, activos de distribución y ventas de energía. Opera en un área de concesión de 2.105 kilómetros cuadrados, bajo una concesión indefinida otorgada por el Gobierno de Chile, transmitiendo y distribuyendo electricidad en 33 comunas de la Región Metropolitana. Su área de servicio está principalmente definida como un área densamente poblada bajo las regulaciones tarifarias chilenas.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A continuación los siguientes cuadros resumen la información de nuestro Segmento de Distribución:

	2016 (*)
<b><i>Ventas de Energía (GWh):</i></b>	
Residencial	3.773
Comercial	4.184
Industrial	2.105
Otros clientes	3.307
<b>Total</b>	<b>13.369</b>
<b><i>Número de clientes (miles):</i></b>	
Residencial	1.634
Comercial	142
Industrial	13
Otros clientes	37
<b>Total</b>	<b>1.826</b>

(\*) Corresponde al período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio y tipo de clientes:

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA POR SEGMENTO DE NEGOCIO Y TIPO DE CLIENTE (en millones de Ch\$ - MMCh\$)	
	2016
<b>Generación:</b>	
Cientes Regulados	962.412
Cientes No Regulados	207.740
Ventas en Mercado Spot	82.715
Otros Clientes	4.506
<b>Ingresos por Ventas de Energía Segmento de Generación</b>	<b>1.257.373</b>
<b>Distribución:</b>	
Cientes Residenciales	369.048
Cientes Comerciales	313.053
Cientes Industriales	189.525
Otros Clientes	108.525
<b>Ingresos por Ventas de Energía Segmento de Distribución</b>	<b>980.151</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(315.400)
<b>Total Ingresos Ventas de Energía Consolidados Enel Chile S.A.</b>	<b>1.922.124</b>

(\*) Corresponde al período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 31 de diciembre de 2016, alcanzó **Ch\$ 317.561 millones**.

A continuación se presenta información de cada ítem del estado de resultados para el periodo comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	dic-16
<b>Ingresos</b>	<b>2.136.041</b>
Ingresos ordinarios	2.112.892
Otros ingresos de explotación	23.149
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(1.260.086)</b>
Compras de energía	(735.912)
Consumo de combustible	(260.354)
Gastos de transporte	(157.784)
Otros provisionamientos y servicios	(106.036)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>875.955</b>
Trabajos para el inmovilizado	12.780
Gastos de personal	(107.999)
Otros gastos por naturaleza	(153.189)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>627.547</b>
Depreciación y amortización	(135.387)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(34.957)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>457.203</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(17.738)</b>
Ingresos financieros	21.076
Gastos financieros	(49.180)
Resultados por unidades de reajuste	1.364
Diferencia de cambio	9.002
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>128.075</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	121.491
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	6.584
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>567.540</b>
Impuesto sobre sociedades	(99.764)
Ítems extraordinarios	-
<b>Resultado del Período</b>	<b>467.776</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>317.561</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	150.215
<b>Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>6,47</b>

(\*) Al 31 de Diciembre de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.





# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### EBITDA:

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios para el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)	
	2016 (*)
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Generación</b>	<b>1.391.824</b>
<b>Ingresos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>1.105.906</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(361.689)
<b>Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE</b>	<b>2.136.041</b>
<b>Costos de Explotación Segmento de Generación</b>	<b>(756.006)</b>
<b>Costos de Explotación Segmento de Distribución</b>	<b>(872.840)</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	368.760
<b>Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE</b>	<b>(1.260.086)</b>
Gastos de personal	(43.503)
Otros gastos por naturaleza	(107.407)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-
<b>Total Segmento de Generación</b>	<b>(150.910)</b>
Gastos de personal	(24.928)
Otros gastos por naturaleza	(44.641)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(27.929)
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>(69.569)</b>
<b>EBITDA</b>	
<b>EBITDA Segmento de Generación</b>	<b>484.908</b>
<b>EBITDA Segmento de Distribución</b>	<b>163.497</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(20.858)
<b>Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE</b>	<b>627.547</b>

(\*) Corresponde al período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.

El EBITDA consolidado de Enel Chile fue de **Ch\$ 627.547 millones** por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó los Ch\$ 484.908 millones por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016.

Las principales variables, por filial, que explican este resultado, se describen a continuación:

#### ENEL GENERACIÓN CHILE:

Los **ingresos de explotación** fueron Ch\$ 1.391.824 millones por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016 que se explican por ventas de energía por Ch\$ 1.257.372 millones, equivalentes a ventas físicas por 19.758 GWh, Otras Ventas por Ch\$ 65.204 millones, explicado principalmente por ventas de Gas, Otras Prestaciones de Servicios por Ch\$ 51.359 millones y Otros Ingresos de Explotación por Ch\$ 17.889 millones.

Los **costos de explotación** ascendieron a Ch\$ 756.006 millones en el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, y están conformados por compras de energía por Ch\$ 274.627 millones, consumo de combustible por Ch\$ 260.354 millones, gastos de transporte por Ch\$ 153.645 millones y otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 67.380 millones.

Los **gastos de personal** fueron de Ch\$ 43.503 millones durante el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, que se explican por sueldos y salarios por Ch\$ 39.306 millones, Gasto por obligación por beneficios post empleo por Ch\$ 669 millones, Seguridad social y otras cargas sociales por Ch\$ 6.554 millones y otros gastos de personal por Ch\$ 4.535 millones, compensado con otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados por Ch\$ 7.561 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** fueron de Ch\$ 107.407 millones durante el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, que se explican principalmente por servicios profesionales independientes y externalizados y otros por Ch\$ 28.730 millones, suministros y servicios por Ch\$ 14.711 millones, primas de seguros por Ch\$ 14.474 millones, castigo de proyectos hidroeléctricos Bardón, Chillan 1, Chillan 2, Futaleufú, Huechún y Puelo por Ch\$ 35.384 millones (MMUS\$ 52 aprox.), castigo de proyectos térmicos Tames 2 y Totoralillo por Ch\$ 1.096 millones, provisión de multas por Ch\$ 2.245 millones y Otros gastos por Ch\$ 10.622 millones.

### SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó los Ch\$ 163.497 millones por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016.

Las principales variables, por filial, que explican este resultado, se describen a continuación:

#### ENEL DISTRIBUCIÓN CHILE:

Los **ingresos de explotación** fueron de Ch\$ 1.105.906 millones por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016 que se explican por Ingresos por ventas de energía por Ch\$ 980.151 millones equivalentes a ventas físicas por 13.369 GWh; otras ventas por Ch\$ 7.100 millones, otras prestaciones de servicios por Ch\$ 113.765 millones que corresponden principalmente a peajes y transmisión por Ch\$ 64.399 millones, alumbrado público por Ch\$ 11.717 millones, servicios de construcción de empalmes por Ch\$ 13.168 millones, trabajos de instalaciones específicas y redes por Ch\$ 20.295 millones y los otros ingresos de operación por Ch\$ 4.186 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 872.840 millones** en el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, y están conformados por compras de energía por Ch\$ 780.399 millones, gastos de transporte por Ch\$ 51.938 millones y otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 40.503 millones.

Los **gastos de personal** fueron de **Ch\$ 24.928 millones** durante el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, que se explican por sueldos y salarios por Ch\$ 26.151 millones, Gasto por obligación por beneficios post empleo por Ch\$ 450 millones, Seguridad social y otras cargas sociales por Ch\$ 3.022 millones y otros gastos de personal por Ch\$ 524 millones, compensado con otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados por Ch\$ 5.219 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** fueron de **Ch\$ 44.640 millones** durante el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, que se explican principalmente por servicios profesionales independientes y externalizados y otros por Ch\$ 12.694 millones, suministros y servicios por Ch\$ 16.463 millones, Reparaciones y conservación por Ch\$ 7.136 millones, arrendamiento y cánones por Ch\$ 2.555 millones y Otros gastos por Ch\$ 5.792 millones.

A continuación se muestra por segmento, un resumen del **EBITDA**, **Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro**, y **EBIT** para el Grupo Enel Chile por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016.

Segmento de Negocio	Período de 10 meses terminados el 31 de diciembre de 2016		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)		
<b>Generación:</b>			
Enel Generación Chile	484.909	(141.714)	343.195
<b>Total Segmento de Generación</b>	<b>484.909</b>	<b>(141.714)</b>	<b>343.195</b>
<b>Distribución:</b>			
Enel Distribución Chile	163.497	(29.632)	133.865
<b>Total Segmento de Distribución</b>	<b>163.497</b>	<b>(29.632)</b>	<b>133.865</b>
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(20.859)	1.002	(19.857)
<b>Total Consolidados ENEL CHILE</b>	<b>627.547</b>	<b>(170.344)</b>	<b>457.203</b>

### Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación y amortización **ascendió a Ch\$ 135.386 millones** en el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, que se explica principalmente por la depreciación en resultados de las Propiedades, plantas y equipos que se compone por instalaciones del negocio de generación representado por centrales hidráulicas, carbón/fuel, ciclo combinado y renovables y por el negocio de distribución que se compone por instalaciones de distribución representado por redes de alta tensión, de baja tensión, de media tensión, equipos de medida y telecontrol y subestaciones primarias.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

---

Por su parte el deterioro ascendió a **Ch\$ 34.957 millones** en el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, que se explica principalmente por Ch\$ 30.785 millones de provisión de deterioro de proyectos en Enel Generación Chile S.A. por **(i)** por Ch\$ 6.578 millones de Energía Renovables no convencionales (ERNC) tales como proyectos Eólicos, MiniHidro, Biomasa y Solares y **(ii)** por Ch\$ 24.208 millones correspondiente a deterioro de proyectos hídricos como Neltume por Ch\$ 20.459 millones y Proyecto Choshuenco por Ch\$ 3.748 millones. Adicionalmente en el negocio de distribución se efectuaron deterioros de deudores comerciales por un monto por Ch\$ 4.172 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016:

RESULTADOS NO OPERACIONALES POR EL PERÍODO DE DIEZ MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)	
	2016
<b>Ingresos Financieros:</b>	
Enel Generación Chile y filiales	5.962
Enel Distribución Chile y filiales	11.867
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	8.990
Menos: Ajustes de consolidación	(5.743)
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>21.076</b>
<b>Gastos Financieros:</b>	
Enel Generación Chile y filiales	(46.762)
Enel Distribución Chile y filiales	(5.407)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(2.754)
Menos: Ajustes de consolidación	5.743
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(49.180)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>	
Enel Generación Chile y filiales	9.121
Enel Distribución Chile y filiales	(28)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(91)
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>9.002</b>
<b>Resultados por Unidades de Reajuste:</b>	
Enel Generación Chile y filiales	412
Enel Distribución Chile y filiales	940
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	12
<b>Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)</b>	<b>1.364</b>
<b>Total Resultado Financiero ENEL CHILE</b>	<b>(17.738)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas):</b>	
Enel Generación Chile y filiales	121.491
Enel Distribución Chile y filiales	(1)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	107.172
Menos: Ajustes de consolidación	(107.172)
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>121.490</b>
<b>Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:</b>	
Enel Generación Chile y filiales	6.584
Enel Distribución Chile y filiales	2
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(2)
<b>Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>6.584</b>
<b>Total Otros Resultados Distintos de la Operación</b>	<b>128.074</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>567.540</b>
<b>Impuesto sobre sociedades:</b>	
Enel Generación Chile y filiales	(73.605)
Enel Distribución Chile y filiales	(30.269)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	4.110
<b>Total Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(99.764)</b>
<b>Resultado del Año</b>	<b>467.776</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>317.561</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	150.215



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile ascendió a un gasto de **Ch\$ 17.738 millones**, que está principalmente explicado por:

**Ingresos financieros por Ch\$ 21.076 millones**, que corresponden a Ingresos por colocación de depósitos e Instrumentos Financieros por Ch\$ 5.198 millones, ingresos reconocidos por refinanciamiento y convenios con clientes por Ch\$ 7.543 millones, ingresos reconocidos en 2016 por Ch\$ 3.997 millones producto de renegociación de Enel Generación Chile llevada a cabo con YPF y Otros ingresos financieros varios por Ch\$ 4.338 millones.

**Gastos financieros por Ch\$ 49.180 millones** que corresponden principalmente a Enel Generación Chile debido a su deuda financiera que representa un 79,35% del total de un total de la deuda consolidada del Grupo Enel Chile.

**Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 1.364 millones** por efectos de activos y pasivos financieros registrados en U.F.

**Diferencias de cambio positivas por Ch\$ 9.002 millones**, principalmente explicada por diferencias de cambio positivas originadas por Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras cuentas por cobrar por Ch\$ 5.087 millones y Otros pasivos financieros (Deuda financiera e Instrumentos derivados) por Ch\$ 4.777 millones compensado por otras diferencias de cambios negativas por Ch\$ 862 millones

### Otros Resultados Distintos de la Operación

Los **resultados de las sociedades contabilizadas por método de participación** fueron de **Ch\$ 6.584 millones** el que se compone por resultados positivos por (i) Ch\$ 4.298 millones en Electrogas, (ii) por Ch\$ 2.025 millones en GNL Quinteros, (iii) por Ch\$ 1.570 millones en GNL Chile (iv) por Ch\$ 515 millones en Transquillota. Todo lo anterior fue parcialmente compensados por resultados negativos por Ch\$ 1.851 millones en Hidroaysen.

Las **otras ganancias (pérdidas) ascendieron a Ch\$ 121.490 millones** explicado principalmente por el resultado neto de la venta de nuestra asociada GNL Quinteros por Ch\$ 121.325 millones, correspondiente a la diferencia entre el precio de venta de Ch\$ 132.821 millones, y el valor en libros de la inversión por Ch\$ 11.496 millones.

### Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** fue de **Ch\$ 99.764 millones**, explicado principalmente por la tasa efectiva impositiva aplicada a los resultados operacionales positivos de las filiales Enel Generación Chile y filiales y Enel Distribución Chile y filiales, además de forma extraordinaria el reconocimiento del gasto en resultados por impuestos asociados a la venta de participación de GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 28.059 millones. Compensado con impuesto positivo debido a la menor diferencia de cambio en inversiones en empresas relacionadas extranjeras controladas en dólares estadounidense (hasta la fecha de la división) y por un menor gasto por concepto de inflación del patrimonio tributario.





# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los activos totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016, fueron de Ch\$ 5.398.711 millones y están conformados como sigue:

Activos	31 de diciembre de 2016 (Millones de Ch\$)
Activos corrientes	853.534
Activos no corrientes	4.532.184
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12.993
<b>Total Activos</b>	<b>5.398.711</b>

➤ Los **Activos Corrientes** totalizaron **Ch\$ 853.534 millones** al 31 de diciembre de 2016, los principales rubros se presentan a continuación como sigue:

- **Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 245.999 millones**, corresponden a efectivo en caja de Ch\$48 millones, saldos en bancos por Ch\$ 48.557 millones, depósitos a plazo por Ch\$ 17.325 millones y otros efectivo e equivalente de efectivo por Ch\$ 180.069 millones, que corresponden principalmente a colocaciones de pactos de compra con retroventa menores a 90 días.
- **Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 445.071 millones**, que corresponden principalmente a ingresos facturados y no facturados de Enel Distribución Chile por Ch\$ 180.290 millones y de Enel Generación Chile por Ch\$ 260.440 millones.
- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 52.858 millones**, representados por cuenta corriente mercantil a GNL Chile por Ch\$ 18.780 millones, otros servicios a Enel Américas por Ch\$ 2.356 millones, derivados de commodities a Enel Trade SpA y Enel Brasil por Ch\$ 22.321 millones y Ch\$ 2.122 millones respectivamente y otros servicios a otras entidades relacionadas por Ch\$ 7.279 millones.
- **Inventarios por Ch\$ 37.540 millones**, representados por suministros para la producción por Ch\$ 12.377 millones, repuestos y otros insumos por Ch\$ 17.077 millones y materiales eléctricos por Ch\$ 8.086 millones.
- **Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 55.649 millones** debido principalmente a pagos provisionales mensuales por Ch\$ 43.862 millones, créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 11.399 millones y otros créditos por Ch\$ 388 millones.
- **Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 12.993 millones**, producto de la disposición para la venta de la inversión en Electrogas S.A.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- Los **Activos No Corrientes** totalizaron **Ch\$ 4.532.184 millones** al 31 de diciembre de 2016, los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
- **Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 28.827 millones**, representado principalmente por inversiones disponibles para la venta por Ch\$ 2.616 millones de sociedades no cotizadas y que tienen poca liquidez y de Instrumentos derivados de cobertura en Enel Generación Chile por Ch\$ 25.533 millones.
  - **Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 33.500 millones**, principalmente por Deudores de alumbrado público por Ch\$ 24.978 millones que nuestra filial Enel Distribución Chile tiene por cobrar a distintas municipalidades.
  - **Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 18.732 millones**, correspondiente principalmente a GNL Chile S.A. por Ch\$ 3.982 millones, Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por Ch\$ 6.441 millones y Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda por Ch\$ 8.223 millones.
  - **Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 44.471 millones**, representado por servidumbres y derechos de agua por Ch\$ 12.564 millones, programas informáticos por Ch\$ 13.118 millones y Otros activos intangibles por Ch\$ 18.789 millones, principalmente por proyectos informáticos en curso.
  - **Plusvalías por Ch\$ 887.258 millones**, éstas corresponden a las adquisiciones de filiales realizadas por Enel Generación Chile S.A., Enel Distribución Chile S.A. e Inversiones Gas Atacama Holding Ltda.
  - **Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 3.476.129 millones**, corresponde a Construcciones y Obras en Curso por Ch\$ 688.387 millones, a Terrenos por Ch\$ 66.868 millones, a Edificios por Ch\$ 13.020 millones, a Plantas y Equipos por Ch\$ 2.647.164 millones, a Instalaciones Fijas y Accesorios por Ch\$ 41.326 millones y Otros Activos Fijos por Ch\$ 19.364 millones.





# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Los pasivos totales, además del patrimonio total, totalizaron Ch\$ 5.398.711 millones al 31 de diciembre de 2016:

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>31 de diciembre de 2016 (Millones de Ch\$)</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	757.247
<b>Pasivos no corrientes</b>	1.178.471
<b>Patrimonio Total</b>	3.462.993
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	2.763.391
Participaciones no controladoras	699.602
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>5.398.711</b>

► Los **pasivos corrientes totalizaron Ch\$ 757.247 millones**, a continuación se explican los principales rubros que lo conforman:

- **Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 25.696 millones**, representado por préstamos que devengan intereses por Ch\$ 18.013 millones e instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 7.683 millones.
- **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 561.505 millones**, principalmente corresponde a cuentas por pagar a proveedores de compra de energía por Ch\$ 140.739 millones; proveedores por compra de combustible y gas por Ch\$ 18.025 millones; cuentas por pagar de bienes y servicios por Ch\$ 230.907 millones; Dividendos por pagar a terceros por Ch\$ 97.094 millones y otros por Ch\$ 74.740 millones entre los que se encuentran IVA Débito Fiscal por Ch\$ 22.396 millones y Cuentas por pagar al personal por Ch\$ 28.952 millones.
- **Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 90.429 millones**, principalmente por Cuentas por Pagar a Enel Iberoamérica por Dividendos por Ch\$ 59.798 millones; Enel Ingeniería e Ricerca por otros servicios prestados por Ch\$ 6.344 millones; compra de energía a Enel Green Power del Sur Spa por Ch\$ 7.407 millones y compra de gas de Enel Generación Chile a GNL Chile por Ch\$ 4.872 millones.
- **Otras provisiones corrientes por Ch\$ 6.493 millones**, representado por reclamaciones legales por Ch\$ 4.695 millones y otras provisiones por Ch\$ 1.798 millones de Enel Generación Chile.
- **Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 61.599 millones**, representado principalmente por provisión de impuesto a la renta Ch\$ 61.458 millones en Enel Generación Chile.
- **Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 11.523 millones**, corresponde principalmente a proyectos por empalmes y conexiones a clientes inmobiliarios de Enel Distribución Chile.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- Los **pasivos no corrientes totalizaron por Ch\$ 1.178.471 millones** al 31 de diciembre de 2016, y están explicados en los siguientes rubros:
  - **Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 854.017 millones** el cual está conformado por Obligaciones con el Público (bonos) en US\$ por Ch\$ 468.578 millones de Enel Generación Chile, Obligaciones con el Público (bonos) en UF por Ch\$ 317.560 millones de Enel Generación Chile, Arrendamiento Financiero por Ch\$ 15.909 millones, instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 48.982 millones y finalmente Instrumentos derivados no cobertura por Ch\$ 2.988 millones.
  - **Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 63.107 millones**, que representan conceptos por reclamaciones legales por Ch\$ 5.308 millones y por desmantelamiento por Ch\$ 57.799 millones principalmente en Grupo Enel Generación Chile por Central San Isidro y Bocamina II.
  - **Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 199.365 millones**, en gran parte representados por los impuestos diferidos por depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 195.593 millones y otros por Ch\$ 3.772 millones.
  - **Obligaciones post empleo por Ch\$ 59.934 millones** corresponde a beneficios a los trabajadores por indemnizaciones por años de servicio y otros beneficios principalmente en Enel Distribución Chile por Ch\$ 29.656 millones, Enel Generación Chile por Ch\$ 15.821 millones y Enel Chile por Ch\$ 12.991 millones.
- El **patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.462.993 millones** al 31 de diciembre de 2016.
  - El **patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 2.763.391 millones** que se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.569.375 millones, que incluye la utilidad del período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016 por Ch\$ 317.561 millones y dividendos por Ch\$ 145.636 millones y compensado con menores otras reservas por Ch\$ 1.035.093 millones originadas en el proceso de división de las compañías. Las otras reservas están compuestas por: (i) Reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 76.218 millones; (ii) aumento en reservas de conversión de Ch\$ 9222 millones, (iii) aumento Otros resultados integrales disponible para la venta por Ch\$ 1.633 millones y (iv) otras reservas por Ch\$ 969.740 millones que incluye Ch\$ 90.275 millones por los impuestos pagados en Perú producto de la materialización de la división de Enel Generación Chile y Enel Distribución Chile.
  - El **patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 699.602 millones**, que considera el saldo inicial por Ch\$ 601.430 millones y los movimientos en el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016, relacionados con el resultado del ejercicio por Ch\$ 150.214 millones, otros resultados integrales por Ch\$ 21.720 millones y otros cambios por Ch\$ 7.762 millones. Lo anterior compensado con Dividendos pagados por Ch\$ 81.524 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Indicador Financiero	Unidad	31/12/2016
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente	Veces	1,13
	Razón Ácida (1)	Veces	1,08
	Capital de Trabajo	MMCh\$	96.287
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento	Veces	0,56
	Deuda Corto Plazo	%	39,1%
	Deuda Largo Plazo	%	60,9%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	16,17
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	21,4%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	11,5%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	8,7%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2016, fue de 1,13 veces. Grupo Enel Chile dispone de una posición de liquidez sólida que le permite cubrir la totalidad de sus obligaciones de corto plazo con activos corrientes.

La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2016, fue de 1,08 veces.

El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2016 fue de Ch\$ 96.287 millones, como excedente de los activos corrientes una vez cancelado los pasivos corrientes.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,56 veces al 31 de diciembre de 2016. Que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio 0,56 veces para el cierre del presente ejercicio.

La **cobertura de costos financieros** por el período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de 16,17 veces, indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el ejercicio.

El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** fue de 21,4% por el período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2016.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** fue de un 11,5 % por el período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2016.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 8,7 % por el período de diez meses terminados el 31 de diciembre de 2016.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del Grupo Enel Chile alcanzó los Ch\$ 87.669 millones (positivo) por el período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2016. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que conforman los movimientos de los flujos de efectivo, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos	31 de diciembre de 2016 (Millones de Ch\$)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	462.686
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(17.387)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(357.630)
<b>Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE</b>	<b>87.669</b>

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 462.686 millones** (positivos) en el período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2016. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 2.716.043 millones, Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 3.941 millones y otros cobros de la operación por Ch\$3.478 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 1.805.109 millones, (ii) pago a empleados por Ch\$ 112.378 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 106.231 millones; (iv) otros pagos de operación por Ch\$ 216.218 millones, los que incluyen el pago del impuesto por Ch\$ 132.420 millones en Perú producto del proceso de división, (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 17.237 millones; (vi) otras salidas de efectivo por Ch\$ 3.604 millones.

Los **flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión fueron Ch\$ 17.387 millones** (negativos) en el período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2016, que se explica principalmente por (i) otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por Ch\$ 134.926 millones, los que incluyen el efectivo recibido por la venta de GNL Quintero por Ch\$ 132.821 millones (ii) intereses recibidos por Ch\$ 5.448 millones; (iii) dividendos recibidos de nuestras inversiones en asociadas por Ch\$ 8.682 millones, y (iv) otras entradas de efectivo por Ch\$ 59 millones. Estas entradas de efectivo fueron parcialmente compensadas por (i) los desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 156.666 millones; (ii) aportes de capital realizados a Hidroaysén por Ch\$ 2.346 millones, y (iii) pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 7.349 millones.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación** fueron de **Ch\$ 357.629 millones** (negativos), que se explican por (i) el pago de préstamos por Ch\$ 137.860 millones; (ii) pago de dividendos por Ch\$ 142.867 millones, de los cuales Ch\$ 62.303 millones son para sociedades del grupo controlador; (iii) pago de intereses por Ch\$ 39.283 millones, (iv) pago de préstamos a empresas relacionadas de Enel Generación Chile a Enel Américas por Ch\$ 167.427 millones, (v) pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch\$ 1.441 millones y (vi) otras salidas de efectivo por Ch\$ 5.621 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por las entradas de efectivo por la obtención de préstamos de largo plazo por Ch\$ 136.870 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre 2016.

**INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS  
POR EL PERÍODO DE DIEZ MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)**

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos	Depreciación
Enel Generación Chile y filiales	123.768	110.928
Enel Distribución Chile	31.887	25.460
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.011	(1.002)
<b>Total Consolidado Grupo ENEL CHILE</b>	<b>156.666</b>	<b>135.386</b>

Los principales desembolsos son en el negocio de generación mayores mantenciones e inversiones en centrales por Ch\$ 123.768 millones, mientras que en el negocio de distribución las inversiones principales son las extensiones y las inversiones en redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio por Ch\$ 31.887 millones al 31 de diciembre 2016.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL CHILE

**Las actividades del Grupo están sujetas a un conjunto de normas gubernamentales, y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar sus actividades, situación económica y resultado de las operaciones.**

Las filiales operativas del Grupo están sujetas a normativa sobre tarifas y otros aspectos que regulan sus actividades en Chile. En consecuencia, la introducción de nuevas leyes o normas, como la modificación de las leyes o normas vigentes, podrían impactar sus actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Estas nuevas leyes o normas, en ocasiones, modifican aspectos de la regulación que pueden afectar derechos existentes lo que, en su caso, podría tener efectos adversos sobre resultados futuros del grupo.

**Las actividades del grupo también están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental que Enel Chile cumple de manera permanente. Eventuales modificaciones que se introduzcan en estas materias, podrían afectar las actividades, situación económica y el resultado de las operaciones.**

Enel Chile y sus filiales operativas están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos en estudio, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, Enersis Chile no puede garantizar que:

- Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;
- La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;
- Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del Grupo.

**La actividad comercial del Grupo se ha planificado de manera de moderar eventuales impactos derivados de cambios en las condiciones hidrológicas.**

Las operaciones del grupo Enel Chile incluyen la generación hidroeléctrica y, por lo tanto, dependen de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones de generación hidroeléctrica del Grupo en Chile. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados, razón por la cual Enel Chile ha definido como parte esencial de su política comercial no contratar el 100% del total de su capacidad. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por condiciones atmosféricas tales como temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

**La situación financiera y el resultado de las operaciones pueden resultar adversamente afectados si no se gestiona eficazmente la exposición al riesgo del tipo de interés, precios de “commodities” y tipo de cambio de divisas.**





# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### Política de Gestión de Riesgos.

Las empresas del Grupo Enel Chile 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:
  - I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  - II. Criterios sobre contrapartes.
  - III. 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 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.

La estructura de la deuda según tasa de interés, medida como el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda bruta total, se situó en 92% al 31 de diciembre de 2016.

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



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### 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, el Grupo Enel Chile busca 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 para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

### Riesgo de commodities.

El Grupo Enel 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 realizan en mercados locales.

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

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 31 de diciembre de 2016 habían operaciones swap vigentes por 3 mill barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y noviembre de 2017 y de gas Henry Hub Swap por 3.3 Mill. MMBTU a liquidarse entre enero y septiembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2015 habían operaciones swap vigentes por 133 mil barriles de petróleo Brent.

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





# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una 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, 20 y Anexo 4.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 245.999.192 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 342.827.047 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 1 de marzo de 2016, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 161.018.932 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 277.668.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

### Riesgo de crédito.

El Grupo Enel 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. Lo anterior es aplicable tanto para nuestro negocio de generación como de distribución de electricidad.

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, en algunos contratos con clientes libres, 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.

En el caso de nuestra empresa de distribución de electricidad, el corte de suministro, es una potestad de la compañía ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión, en la medida de lo posible) con límites establecidos para cada entidad.

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).

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, nacionales y extranjeras, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación de riesgo equivalente a grado de inversión.

### Medición del riesgo.

El Grupo Enel 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 M\$ 73.197.508.

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.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### Otros riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016, Enel Chile, a nivel individual, no tenía obligaciones de deuda y por lo tanto no estaba afectada por ningún covenant financiero o eventos de incumplimiento. Sin embargo, como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de nuestra subsidiaria 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 deudas de Enel Generación Chile, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$50 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$50 millones, podría dar lugar al pago anticipado de las líneas de crédito internacionales, las que no se encuentran desembolsadas. Además, estas líneas contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Generación Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 100 millones, y expropiación de activos, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

Por otro lado, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Generación Chile, o de cualquiera de sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee. Mientras que para el caso específico del Yankee de Enel Generación Chile 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 y la línea de crédito local 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. En el caso de los bonos locales, 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. En el caso de la línea local, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Esta línea no ha sido desembolsada.

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.



# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

---

### VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO 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 deprecian 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 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.e) 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 período.

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 3 de los Estados Financieros.