

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE
al 30 de junio de 2019
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile totalizó Ch\$ 49.054 millones a junio de 2019, mostrando un 60,0% de reducción respecto a igual período del año anterior¹. Esta disminución se debió a la contabilización de una provisión por deterioro por Ch\$ 277.748 millones asociada al anuncio del cierre de las centrales térmicas Tarapacá y Bocamina 1, a más tardar en mayo de 2020 y diciembre de 2023 respectivamente, mediante un acuerdo firmado el pasado 4 de junio de 2019 con el Ministerio de Energía de Chile.

Lo anterior se enmarca dentro del compromiso de Enel Chile con el proceso de descarbonización del país, unido a la estrategia de sostenibilidad y el plan estratégico del Grupo en Chile. Cabe señalar que el pasado 26 de julio y en respuesta a su solicitud formal ante la CNE, la compañía recibió la autorización para adelantar el retiro y la desconexión final de la central Tarapacá para diciembre 2019.

- Al aislar los efectos extraordinarios del período (término contratos con Anglo American Sur y provisión por deterioro), el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile aumentó un 27,6% al totalizar Ch\$ 156.264 millones a junio de 2019.
- La generación de Enel Chile creció un 13,1% al totalizar 10.474 GWh, debido principalmente a la mayor generación proveniente de energías renovables (+ 790 GWh), fundamentalmente explicada por la contribución de EGP Chile, unido a un mayor despacho térmico (+ 423 GWh) asociado en parte a una mayor disponibilidad de nuestros ciclos combinados.

¹ Cabe destacar que los resultados consolidados de la Compañía de junio 2018 incluyen solo tres meses de consolidación de EGP Chile.

- Durante el primer semestre de 2019, los ingresos operacionales crecieron un 26,3% y alcanzaron Ch\$ 1.426.065 millones, debido a mayores ventas de energía, mayores ventas asociadas a la comercialización de gas, y al ingreso extraordinario generado por el término anticipado de los contratos antes mencionados.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios de Enel Chile registraron un monto de Ch\$ 739.411 millones, equivalente a un alza de 12,8% debido en parte al mayor despacho térmico y al mayor costo de comercialización de gas.
- Dado lo antes expuesto, el EBITDA de la compañía se incrementó en un 59,4% respecto a junio de 2018 y totalizó Ch\$ 541.738 millones. Al aislar el efecto extraordinario antes mencionado (término contratos con Anglo American Sur), el EBITDA de la compañía aumentó un 23,8% respecto a junio de 2018, al alcanzar Ch\$ 420.620 millones.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 38.355 millones a uno por Ch\$ 75.743 millones en junio de 2019, lo cual se explica parte por el financiamiento requerido para llevar a cabo la reorganización efectuada durante 2018 (Proyecto Elqui) y por la consolidación de las operaciones de EGP Chile.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta aumentó un 13,1% respecto a junio de 2018 (+ 1.212 GWh) al alcanzar los 10.474 GWh, producto principalmente de la mayor generación proveniente de energías renovables (+ 790 GWh), especialmente eólica (+ 419 GWh) y solar (+ 320 GWh), unido a un mayor despacho térmico (+ 423 GWh).
- Los ingresos operacionales crecieron un 31,7% al alcanzar Ch\$ 923.040 millones a junio de 2019, explicado fundamentalmente por mayores ventas físicas de energía y un mayor precio medio de venta expresado en pesos a causa del mayor tipo de cambio, unido a mayores ventas por la comercialización de gas y al ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con el cliente Anglo American Sur.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios alcanzaron Ch\$ 381.921 millones, equivalentes a un alza de 4,6%, producto fundamentalmente de un mayor costo por comercialización de gas y un mayor gasto de transporte, ambos compensados en parte por un menor costo por compras de energía.
- Dado lo anterior, el EBITDA del negocio de generación aumentó un 73,1% al totalizar Ch\$ 454.941 millones. Por su parte, el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 79.647 millones, cifra que incluye la contabilización de la provisión por deterioro asociada al anuncio del cierre de las centrales térmicas Bocamina 1 y Tarapacá por Ch\$ 277.748 millones.

Información Física	Al 30 de junio de 2019	Al 30 de junio de 2018
Total Ventas (GWh)	11.886	11.527
Total Generación (GWh)	10.474	9.262

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 8.519 GWh a junio de 2019, reflejando un incremento de 2,7% respecto a igual período del año anterior, como consecuencia principalmente de mayores ventas en el segmento residencial.
- El número de clientes creció un 2,5% respecto a junio de 2018 al totalizar 1.949.508 clientes, principalmente residenciales y comerciales, en tanto que las pérdidas de energía se redujeron desde 5,1% a 5,0%.
- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 686.685 millones a junio de 2019, equivalente a un incremento de 13,1% debido principalmente a un mayor precio medio de venta y a mayores ventas físicas de energía.
- El EBITDA del negocio de distribución se incrementó en un 9,0% al totalizar Ch\$ 96.758 millones, explicado fundamentalmente por los mayores ingresos por ventas de energía del período.

Información Física	Al 30 de junio de 2019	Al 30 de junio de 2018
Total Ventas (GWh)	8.519	8.292
Clientes	1.949.508	1.902.310

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 169 millones con respecto a junio 2018, totalizando US\$ 3.755 millones en junio de 2019. Esta variación se explicó principalmente por el pago de la totalidad del crédito puente tomado para financiar el Proyecto Elqui y parcialmente compensado con el giro del monto total disponible de la línea comprometida pactada con EFI por US\$ 400 millones.
- La liquidez disponible de Enel Chile se compuso de la siguiente forma:
 - Caja y caja equivalente US\$ 188 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) US\$ 200 millones

(*) Incluye líneas de crédito comprometidas entre partes relacionadas de US\$ 400 millones y US\$ 50 millones cada una, de Enel Chile con Enel Finance International. La primera se encuentra completamente girada mientras que la segunda está completamente disponible.

- El costo promedio de la deuda a junio 2019 fue de 5,7%.
- Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio y de interés, 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\$ 777 millones y forwards por US\$ 1.335 millones.

A fin de reducir la volatilidad de los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, el Grupo Enel Chile mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de tasa de interés por US\$ 780 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambio de Perímetro:

Proyecto de Reorganización Societaria

Con fecha 25 de agosto de 2017, Enel Chile propuso para la consideración de Enel S.p.A, una reorganización societaria (“la Reorganización”) la cual consistía en integrar los activos energéticos renovables en Chile mantenidos por Enel Green Power Latin America Ltda. (“EGPL”) con Enel Chile, que a su vez, es la controladora de los activos de generación de energía convencional pertenecientes a Enel Generación Chile S.A. (“Enel Generación Chile”) y los activos de distribución de energía eléctrica pertenecientes a Enel Distribución Chile S.A.

La Reorganización propuesta involucró las siguientes fases: (i) Oferta Pública de Adquisición de Acciones (“OPA”) sobre las acciones de Enel Generación Chile, (ii) Aumento de Capital para la emisión de las acciones que se entregaban en canje tanto por acciones de Enel Generación Chile como por acciones de EGPL y (iii) Fusión de Enel Chile con EGPL, matriz de EGP Chile, cada una de las cuales estaba condicionada a la implementación de la otra.

Con fecha 20 de diciembre de 2017, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Enel Chile aprobó la Reorganización, sujeta al cumplimiento de las condiciones establecidas para la OPA, Aumento de capital y Fusión. La Junta también aprobó el aumento de capital de Enel Chile por \$1.891.727.278.668, mediante la emisión de 23.069.844.862 nuevas acciones de pago, todas de una misma serie y sin valor nominal, al precio y demás condiciones aprobadas por la Junta.

Finalmente, con fecha 25 de marzo de 2018, se aprobaron las modificaciones a los artículos de incorporación de Enel Chile para reflejar los acuerdos de Fusión, Aumento de Capital y ampliación del objeto social de Enel Chile, entre otras disposiciones. La OPA ocurrió entre el 16 de febrero y 22 de marzo de 2018, la suscripción de acciones preferentes en relación al aumento de capital, ocurrió entre el 15 de febrero y 16 de marzo de 2018 y la Reorganización (incluyendo la Fusión), fue finalizada y entró en vigencia el 2 de abril de 2018 e implicó un aumento de la participación de Enel Chile en Enel Generación Chile desde un 59,98% a un 93,55% y la fusión de Enel Chile con EGPL, desde esta fecha, proceso por el cual Enel S.p.A. aumentó su participación total sobre Enel Chile a 61,93%.

Por lo anteriormente expuesto, los resultados del Grupo Enel Chile incluyen los correspondientes al Grupo EGP Chile desde el día 2 de abril de 2018, como así también el aumento de participación en Enel Generación Chile a contar de la misma fecha. Para mayor información ver nota N° 6 de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Enel Chile al 30 de junio 2019.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

Somos propietarios y operamos 130 unidades de generación en Chile a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile, Pehuenche, Gas Atacama y EGP Chile, con una capacidad instalada combinada de 7.463 MW al 30 de junio de 2019. De estas unidades de generación, 40 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.548 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.740 MW, 59 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 642 MW, 8 son unidades de generación solar, con una capacidad instalada de 492 MW y 1 unidad de generación geotérmica con una capacidad instalada de 41 MW. Esto significa que un 63% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 37% corresponde a centrales térmicas.

A continuación el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación acumulados al 30 de junio de 2019, comparado con igual período de 2018:

	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		jun-19	jun-18	jun-19	jun-18
		Negocio de Generación en Chile	Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	11.886	11.527
Total		11.886	11.527	33,4%	32,8%

Segmento de Distribución

Nuestro negocio de distribución es llevado a cabo por nuestra subsidiaria 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 que incluyen las zonas de nuestras subsidiarias Empresa Eléctrica de Colina Ltda., Luz Andes Ltda. y Empresa de Transmisión Chena S.A. Su área de servicio está principalmente definida como un área densamente poblada bajo las regulaciones tarifarias chilenas.

A continuación el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Distribución acumulados al 30 de junio de 2019, comparado con igual período de 2018:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18
Negocio de Distribución en Chile (*)	8.519	8.292	4,95%	5,10%	1.950	1.902	2.801	2.781
Total	8.519	8.292	4,95%	5,10%	1.950	1.902	2.801	2.781

(*) Se incluye las ventas a clientes finales y peajes.

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\$)						
	Chile		Estructura y ajustes		Total General	
	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18
Ingresos por ventas de energía						
Generación	723.573	658.342	(181.854)	(180.899)	541.720	477.443
Clientes Regulados	471.844	484.348	(178.706)	(180.899)	293.138	303.449
Clientes no Regulados	242.608	163.202	-	-	242.608	163.202
Ventas de Mercado Spot	9.121	10.792	(3.148)	-	5.973	10.792
Distribución	644.365	566.313	(1.677)	(91)	642.688	566.222
Residenciales	256.881	209.034	-	-	256.881	209.034
Comerciales	209.768	189.998	-	-	209.768	189.998
Industriales	108.770	104.745	-	-	108.770	104.745
Otros Consumidores	68.946	62.536	(1.677)	(91)	67.269	62.445
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(183.536)	(180.990)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.184.403	1.043.665	(183.531)	(180.990)	1.184.408	1.043.665
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	140.738	13,48%	-	-	140.743	13,49%

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 30 de junio de 2019, alcanzó Ch\$ 49.054 millones, lo que representa una disminución de un 60% respecto del mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 122.504 millones.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de junio 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-19	jun-18	Variación	% Variación
Ingresos	1.426.065	1.128.898	297.167	26,3%
Ingresos ordinarios	1.294.909	1.108.661	186.248	16,8%
Otros ingresos de explotación	131.156	20.237	110.919	548,1%
Aprovisionamientos y Servicios	(739.411)	(655.779)	(83.632)	12,8%
Compras de energía	(398.165)	(392.850)	(5.315)	1,4%
Consumo de combustible	(143.695)	(134.667)	(9.028)	6,7%
Gastos de transporte	(106.702)	(80.103)	(26.599)	33,2%
Otros aprovisionamientos y servicios	(90.849)	(48.159)	(42.690)	88,7%
Margen de Contribución	686.654	473.119	213.535	45,1%
Trabajos para el inmovilizado	7.113	6.475	638	9,9%
Gastos de personal	(62.999)	(62.563)	(436)	0,7%
Otros gastos por naturaleza	(89.030)	(77.238)	(11.792)	15,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	541.738	339.793	201.945	59,4%
Depreciación y amortización	(116.104)	(95.556)	(20.548)	21,5%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(282.745)	(1.373)	(281.372)	N/A
Resultado de Explotación	142.889	242.864	(99.975)	(41,2%)
Resultado Financiero	(75.743)	(38.355)	(37.388)	97,5%
Ingresos financieros	8.262	10.967	(2.705)	(24,7%)
Gastos financieros	(76.573)	(52.119)	(24.454)	46,9%
Resultados por unidades de reajuste	(2.598)	1.755	(4.353)	(248,0%)
Diferencia de cambio	(4.834)	1.042	(5.876)	(563,7%)
Otros Resultados distintos de la Operación	2.212	3.196	(983)	(30,8%)
Resultados de otras inversiones	270	91	179	197,0%
Otras Ganancias (pérdidas)	1.434	-	1.434	N/A
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	508	3.104	(2.596)	(83,6%)
Resultado Antes de Impuestos	69.358	207.704	(138.347)	(66,6%)
Impuesto sobre sociedades	(17.010)	(51.767)	34.757	(67,1%)
Resultado del Período	52.348	155.937	(103.589)	(66,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	49.054	122.504	(73.450)	(60,0%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	3.294	33.433	(30.139)	(90,2%)
Utilidad por acción \$ (*)	0,71	2,50	(1,79)	-71,6%

(*) Al 30 de junio de 2019 y 2018, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió 69.166.557.220 y 58.573.092.171, respectivamente.

El **EBITDA** consolidado de Enel Chile ascendió a Ch\$ 541.738 millones al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento del 59,4% respecto del mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 339.793 millones. Este aumento se explica principalmente por un mejor desempeño operacional, especialmente en el negocio de generación, y a los ingresos extraordinarios generados por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.

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 los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	jun-19	jun-18	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	923.040	700.827	222.213	31,7%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	686.685	607.070	79.615	13,1%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(183.660)	(178.999)	(4.661)	2,6%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	1.426.065	1.128.898	297.167	26,3%
Costos de Explotación Segmento de Generación	(381.921)	(365.066)	(16.855)	4,6%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(538.990)	(472.456)	(66.534)	14,1%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	181.500	181.743	(243)	(0,1%)
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(739.411)	(655.779)	(83.632)	12,8%
Gastos de personal	(28.192)	(28.580)	388	(1,4%)
Otros gastos por naturaleza	(57.986)	(44.352)	(13.634)	30,7%
Total Segmento de Generación	(86.177)	(72.932)	(13.246)	18,2%
Gastos de personal	(13.648)	(13.264)	(384)	2,9%
Otros gastos por naturaleza	(37.289)	(32.546)	(4.743)	14,6%
Total Segmento de Distribución	(50.937)	(45.810)	(5.127)	11,2%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(7.801)	(14.583)	6.781	(46,5%)
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	454.941	262.828	192.113	73,1%
EBITDA Segmento de Distribución	96.758	88.804	7.954	9,0%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(9.961)	(11.839)	1.878	(15,9%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	541.738	339.793	201.945	59,4%

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó **Ch\$ 454.941 millones** al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 192.113 millones, o un 73,1% con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables, que explican este resultado se describen a continuación:

Los **Ingresos de Explotación** alcanzaron los **Ch\$ 923.040 millones** al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 222.213 millones respecto a igual periodo del año anterior, equivalente a un 31,7%, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- **Mayores ventas de energía por Ch\$ 65.228 millones**, principalmente debido a un mayor precio medio de ventas expresado en pesos producto de un mayor tipo de cambio medio del período, unido a mayores ventas físicas por + 359 GWh. (+ 1.578 GWh a clientes libres, + 257 GWh en mercado spot, compensado por menores ventas físicas por - 1.476 GWh a clientes regulados). Esta variación incluye ingresos por ventas de energía de EGP Chile por Ch\$ 23.116 millones.
- **Mayores otras ventas por Ch\$ 45.119 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 45.152 millones.
- **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.853 millones**, explicado principalmente por ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones, generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, compensado en parte por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 8.612 millones, registrados en 2018 por siniestros en la Central Tarapacá.

Los **Costos de Explotación** ascendieron a **Ch\$ 381.921 millones** al 30 de junio de 2019, con un aumento de Ch\$ 16.855 millones, equivalente a 4,6% que se explican por:

- Las **compras de energía disminuyeron en Ch\$ 57.222 millones**, que se explican en parte por menores compras físicas (- 854 GWh), a través de contratos (- 438 GWh) y compras en el mercado spot (- 416 GWh). Este menor costo incluye el efecto positivo que originó la incorporación de EGP Chile en Enel Chile, que en términos netos generó una reducción en el costo de compras de energía de Enel Chile por Ch\$ 46.087 millones, principalmente explicadas por la eliminación de transacciones entre partes relacionadas (ventas entre EGP Chile y Enel Generación Chile).
- El **costo por consumo de combustible aumentó en Ch\$ 9.028 millones**, explicado principalmente por un mayor consumo de gas por Ch\$ 8.491 millones, mayor consumo de carbón por Ch\$ 3.681 millones, compensado en parte por un menor consumo de petróleo por Ch\$ 3.061 millones.

- Los **otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 41.327 millones**, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 31.619 millones, un mayor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 5.125 millones, por mayor generación de unidades generadoras a carbón y gas, y por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 2.818 millones.
- **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 23.721 millones**, debido principalmente por mayores gastos de peajes por Ch\$ 9.443 millones, un mayor gasto por transporte de gas por Ch\$ 10.043 millones y un mayor gasto por regasificación por Ch\$ 3.698 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 57.986 millones al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 13.634 millones respecto a igual período de 2018, explicado principalmente por Ch\$ 8.205 millones de mayores costos asociados a la incorporación del Grupo EGP Chile en el perímetro de consolidación en abril de 2018. Adicionalmente, en el Grupo Enel Generación Chile se generaron mayores costos en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 2.430 millones, mayores costos por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.845 millones y mayor costo en seguros por Ch\$ 958 millones.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó **Ch\$ 96.758 millones** al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 7.954 millones, o 9%, con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este resultado, se describen a continuación:

Los **Ingresos de explotación fueron de Ch\$ 686.685 millones**, y aumentaron en Ch\$ 79.615 millones, equivalente a un 13,1%, que se explica principalmente por **(i)** mayores ingresos por venta de energía por Ch\$ 78.055 millones, debido a un mayor precio medio de venta expresado en pesos producto de un mayor tipo de cambio del periodo, al efecto en tarifa que originó la aplicación de la norma técnica y a una mayor venta física de energía (+227 GWh, o un 2,7%), y **(ii)** mayores ingresos de peajes en el segmento de transmisión zonal por Ch\$ 3.260 millones, también por efecto de un mayor precio medio expresado en pesos. Lo anterior está compensado parcialmente por menores ingresos por otros servicios por Ch\$ 2.073 millones.

Los **costos de explotación ascendieron a Ch\$ 538.990 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 66.534 millones que se explican por mayores compras de energía por Ch\$ 61.333 millones debido, principalmente a un mayor precio promedio de compra y una mayor compra física en el periodo (+255 GWh, o un 2,9%) y mayores costos por transporte de transmisión zonal por Ch\$ 4.270 millones, además de mayores costos por otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 930 millones, que se explican principalmente por gastos por sanciones y multas Ch\$1.085 millones, compensado por menores costos por servicios de valor añadido por Ch\$ 155 millones. Por otro lado, durante el presente periodo hubo un **aumento en los costos fijos en Ch\$ 4.743 millones**, como consecuencia de mayores costos de operación y mantenimiento, asociados también a la norma técnica de distribución.

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento, un resumen del **EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro**, y **EBIT** para el Grupo Enel Chile al 30 de junio de 2019 comparado con junio 2018.

Segmento de Negocio	Período de 6 meses terminados el 30 de Junio de 2019			Período de 6 meses terminados el 30 de Junio de 2018		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Segmento Generación Chile	454.941	(375.295)	79.647	262.828	(77.771)	185.057
Total Segmento de Generación	454.941	(375.295)	79.647	262.828	(77.771)	185.057
Distribución:						
Segmento Distribución Chile	96.758	(22.851)	73.908	88.804	(19.847)	68.956
Total Segmento de Distribución	96.758	(22.851)	73.908	88.804	(19.847)	68.956
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(9.961)	(705)	(10.666)	(11.839)	689	(11.150)
Total Consolidados ENEL CHILE	541.738	(398.850)	142.889	339.793	(96.930)	242.864

La depreciación, amortización y deterioro **ascendió a Ch\$ 398.850 millones**, aumentando en Ch\$ 301.920 millones respecto del mismo período del año anterior. Este aumento se explica fundamentalmente por las provisiones por deterioro asociadas a las unidades generadoras a carbón Tarapacá y Bocamina 1 por Ch\$ 195.809 millones y Ch\$ 81.939 millones, respectivamente, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo, y por la mayor depreciación que aportó el Grupo EGP Chile por Ch\$ 22.519 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2019



El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 30 de junio de 2019 y 2018.

RESULTADOS NO OPERACIONALES				
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018				
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	jun-19	jun-18	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Segmento Generación Chile	5.426	3.514	1.912	54,4%
Segmento Distribución Chile	5.066	5.802	(736)	(12,7%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	7.627	4.438	3.189	71,9%
Menos: Ajustes de consolidación	(9.857)	(2.787)	(7.070)	253,7%
Total Ingresos Financieros	8.262	10.967	(2.705)	(24,7%)
Gastos Financieros:				
Segmento Generación Chile	(54.116)	(35.890)	(18.226)	50,8%
Segmento Distribución Chile	(3.340)	(3.434)	94	(2,7%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(28.975)	(15.559)	(13.416)	86,2%
Menos: Ajustes de consolidación	9.857	2.764	7.093	256,6%
Total Gastos Financieros	(76.573)	(52.119)	(24.454)	46,9%
Diferencias de cambio:				
Segmento Generación Chile	(1.616)	(2.218)	602	(27,2%)
Segmento Distribución Chile	37	114	(76)	(67,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(3.255)	3.147	(6.402)	(203,4%)
Total Diferencias de Cambio	(4.834)	1.042	(5.876)	(563,7%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Segmento Generación Chile	(3.163)	920	(4.082)	(443,9%)
Segmento Distribución Chile	(659)	795	(1.454)	(182,9%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	1.224	40	1.183	N/A
Total Resultados por Unidades de Reajuste	(2.598)	1.755	(4.353)	(248,0%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(75.743)	(38.355)	(37.388)	97,5%
Resultado de otras Inversiones				
Segmento Generación Chile	160	115	45	0,0%
Resultado Otras inversiones	110	(24)	134	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	270	91	179	(100,0%)
Otras ganancias (pérdidas):				
Segmento Generación Chile	1.434	-	1.434	N/A
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	1.434	-	1.434	0,0%
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Segmento Generación Chile	508	3.104	(2.596)	(83,6%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	508	3.104	(2.596)	(83,6%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	2.212	3.195	(984)	(30,8%)
Resultado Antes de Impuesto	69.358	207.704	(138.347)	(66,6%)
Impuesto sobre sociedades:				
Segmento Generación Chile	(2.852)	(36.120)	33.267	(92,1%)
Segmento Distribución Chile	(18.584)	(19.212)	628	(3,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	4.427	3.564	862	24,2%
Total Impuesto sobre Sociedades	(17.010)	(51.767)	34.757	(67,1%)
Resultado del Año	52.348	155.937	(103.589)	(66,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora				
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	49.054	122.504	(73.450)	(60,0%)
	3.294	33.433	(30.139)	(90,2%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 75.743 millones, al 30 de junio del 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 37.388 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 38.355 millones obtenida en el periodo 2018. Principalmente explicado por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 2.705 millones, que corresponden a menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.907 millones y menores ingresos por refinanciamiento por Ch\$ 798 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 24.454 millones principalmente explicados por **(i)** mayores intereses asociados a mayores créditos bancarios por Ch\$ 11.749 millones, principalmente asociados a la reorganización societaria realizada en 2018 (proyecto Elqui), **(ii)** mayores gastos financieros por intereses de deuda con Enel Financial International por Ch\$ 10.754 millones, y **(iii)** mayores gastos por comisiones por Ch\$ 1.951 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 4.353 millones, principalmente explicados por **(i)** mayores efectos negativos producto de la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee el Grupo Gas Atacama en Argentina por Ch\$ 2.803 millones, **(ii)** por menor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 1.722 millones, **(iii)** menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 231 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores pérdidas por reajustes de deudas financieras en U.F. por Ch\$ 402 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 5.876 millones, principalmente explicada una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 4.200 millones y por una mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 3.319 millones. Lo anterior parcialmente compensado por un aumento en la diferencia de cambio positiva por valorización de cuentas a pagar y otros pasivos en moneda extranjera por Ch\$ 1.644 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** ascendió a **Ch\$ 17.010 millones** al 30 de junio de 2019, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 34.757 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor gasto por impuesto por Ch\$ 74.992 millones, producto del registro de pérdidas por deterioro asociadas a las unidades de generación a carbón Tarapacá y Bocamina 1, compensado por un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, y un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 6.180 millones asociado a un mejor resultado del holding.

ÁNÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	Variación		Variación %	
	jun-19 (Millones de Ch\$)	dic-18		
Activos corrientes	1.089.479	996.948	92.531	9,3%
Activos no corrientes	6.282.823	6.491.072	(208.249)	(3,2%)
Total Activos	7.372.302	7.488.020	(115.718)	(1,6%)

Los activos totales de la Compañía, al 30 de junio de 2019, disminuyeron en Ch\$ 115.718 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2018, principalmente explicado por lo siguiente:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 92.531 millones** al 30 de junio de 2019 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 117.533 millones**, explicado principalmente por las siguientes salidas de efectivos: **(i)** pagos de dividendos por Ch\$ 234.094 millones, **(ii)** compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 201.843 millones, **(iii)** pago de impuestos a la renta por Ch\$ 60.259 millones, **(iv)** pago a empleados por Ch\$ 69.141 millones, **(v)** pago de capital e intereses asociados a deuda por Ch\$ 298.812 millones, **(vi)** pagos y cobros de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 11.477 millones **(vii)**, pagos netos de cobros por liquidación de contratos forward por Ch\$ 3.239 millones, **(viii)** pago de pasivos por arrendamiento financiero por Ch\$ 2.318 millones, **(ix)** otras salidas asociadas al flujo de inversión por Ch\$ 32 millones, y **(x)** menores otras entradas de efectivo asociado al flujo de financiamiento por Ch\$ 7.254 millones. Todo lo anterior compensado por: **(i)** otros flujos relacionados con actividades de la operación por Ch\$ 478.715 millones, principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores, **(ii)** prestamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 283.827 millones, **(iii)** flujo neto entre Intereses recibidos y pagados por Ch\$ 4.291 millones, y **(iv)** dividendos recibidos por Ch\$ 4.070 millones.

- **Aumento de otros activos no financieros corriente por Ch\$ 23.916 millones**, debido principalmente a: **(i)** un aumento en el IVA Crédito fiscal por Ch\$ 12.118 millones, **(ii)** gastos anticipados por primas de seguros por Ch\$ 2.451 millones en Enel Generación Chile, y **(iii)** Deudores por proyectos diversos en Enel Distribución por Ch\$ 8.422 millones.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 197.123 millones**, debido principalmente a: **(i)** aumento en cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 104.861 millones y Ch\$ 87.854 millones en los segmentos de generación y distribución, respectivamente, fundamentalmente explicado por decretos tarifarios pendientes de aplicar a clientes finales, y **(ii)** aumento en cuentas comerciales por cobrar de Enel X Chile por Ch\$ 4.408 millones.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 15.486 millones**, debido principalmente a: **(i)** disminución de los inventarios en el segmento de generación por Ch\$ 11.375 millones, que corresponde a una disminución de existencias de carbón y otros combustibles por Ch\$ 16.541 millones, compensado por el aumento de repuestos y otras existencias por Ch\$ 5.194 millones, **(ii)** disminución de inventarios de Enel X Chile por Ch\$ 3.132 millones y, **(iii)** disminución de insumos y materiales eléctricos por Ch\$ 1.307 millones.

Los **Activos No Corrientes** presentan una disminución de Ch\$ 208.249 millones al 30 de junio de 2019 y las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Disminución de Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 5.093 millones**, principalmente por el consumo de remanente del IVA crédito fiscal del Grupo EGP por Ch\$ 9.404 millones, que se compensan con la reclasificación de existencias por repuestos, desde el corto al largo plazo, por Ch\$ 3.767 millones (programación de consumo superior a un año)
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 6.056 millones**, principalmente por el registro de reconocimiento de mayores deudores por leasing por Ch\$ 5.193 millones de Enel X Chile.
- **Disminución de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 4.650 millones**, explicadas principalmente por distribución de dividendos en las sociedades GNL Chile y Transmisora Eléctrica de Quillota por Ch\$ 5.192 millones.
- **Disminución de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 1.508 millones**, explicadas principalmente por nuevas inversiones por Ch\$ 4.508 millones por desarrollos Informáticos, lo que se compensa por **(i)** la amortización del período de Ch\$ 5.104 millones y **(ii)** el efecto de diferencia de conversión por Ch\$ 912 millones.

- **Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 206.104 millones**, corresponde principalmente a **(i)** depreciación del ejercicio por Ch\$ 111.000 millones, **(ii)** Disminución por efecto de conversión por Ch\$ 31.255 millones y **(iii)** pérdida por deterioro del valor de activos por Ch\$ 278.611 millones. Compensado por **(i)** adiciones del periodo por Ch\$ 121.075 millones, **(ii)** incrementos por derechos de uso registrados por aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 37.294 millones y **(iii)** incrementos por provisiones por desmantelamiento de activos por Ch\$ 51.375 millones.

Pasivos y Patrimonio	jun-19	dic-18	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Pasivos corrientes	892.293	1.217.464	(325.171)	(26,7%)
Pasivos no corrientes	2.835.406	2.596.392	239.014	9,2%
Patrimonio Total	3.644.603	3.674.164	(29.561)	(0,8%)
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	3.395.851	3.421.229	(25.378)	(0,7%)
Participaciones no controladoras	248.752	252.935	(4.183)	(1,7%)
Total Pasivos y Patrimonio	7.372.302	7.488.020	(115.718)	(1,6%)

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de junio de 2019, incluido el Patrimonio, disminuyeron en **Ch\$ 115.718 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2018, principalmente como consecuencia de:

Los **Pasivos Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 325.171 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 233.901 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** amortizaciones de capital de créditos bancarios por Ch\$ 213.759 millones (crédito bridge para financiar OPA), **(ii)** disminución de pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 22.403 millones. Lo anterior compensado parcialmente por un aumento de pasivos financieros por aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 2.252 millones.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 81.574 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 71.042 millones en el negocio de la generación, **(ii)** menor dividendos por pagar por Ch\$ 50.002 millones y **(iii)** menores cuentas por pagar del personal por Ch\$ 7.587 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado con **(i)** mayor deuda por compra de energía y combustibles por Ch\$ 43.433 millones y, **(ii)** mayores otras cuentas por pagar por Ch\$ 3.624 millones.

- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 35.653 millones**, que corresponden fundamentalmente a disminución de cuentas por pagar a Enel SpA por Ch\$ 64.141 millones, de los cuales Ch\$ 67.198 millones corresponden a pago de dividendos y Ch\$ 3.057 millones por otros servicios recibidos pendientes de pago. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) mayores cuentas por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 21.115 millones, por compra de gas, (ii) mayores cuentas por pagar a Enel Global Trading por Ch\$ Ch\$ 2.209 millones, principalmente por derivados de commodities, y (iii) mayores cuentas a Enel Green Power SpA por Ch\$ 2.653 millones, por concepto de servicios técnicos y otros servicios.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 47.434 millones**, que corresponde a una mayor provisión de impuesto renta.
- **Disminución de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 21.493 millones**, que corresponde principalmente a la disminución del IVA Débito fiscal.

Los **Pasivos no Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 239.014 millones** al 30 de junio de 2019, y se explica como sigue:

- **Disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 5.071 millones**, principalmente explicado por (i) menores pasivos por diferencia de cambio sobre deuda en dólares por Ch\$ 26.242 millones, (ii) amortización capital por deuda en UF por Ch\$ 15.520 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) un aumento en pasivos financieros por aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 32.115 millones, de los cuales Ch\$ 29.552 millones provienen del Grupo EGP Chile y (ii) aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 4.600 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 260.369 millones** que se explica fundamentalmente por el nuevo crédito de Enel Chile con Enel Financial International por Ch\$ 271.660 millones (US\$ 400 millones).
- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 54.485 millones** que se explican fundamentalmente por (i) aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 53.129 millones, asociadas al retiro programado para las unidades de generación a carbón Tarapacá y Bocamina 1, y (ii) mayor provisión por reclamaciones legales por Ch\$ 1.356 millones.
- **Disminución Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 71.626 millones**, que se explican fundamentalmente por el efecto impositivo de Ch\$ 74.992 millones, que generaron las pérdidas por deterioro asociadas a las Centrales Tarapacá y Bocamina 1.

El patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.644.603 millones al 30 de junio de 2019

El patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 3.395.851 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, utilidades Acumuladas por Ch\$ 1.855.338 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.341.590 millones.

Las utilidades acumuladas, presentan una variación negativa en 2019 de Ch\$ 59.459 millones que se explica principalmente por los dividendos del periodo por Ch\$ 108.513 millones. Lo anterior compensado con el resultado del ejercicio por Ch\$ 49.054 millones.

Las Otras reservas presentan una variación positiva de Ch\$ 34.082 millones, que se explican principalmente por reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 49.272 millones, compensado por menores reservas de conversión por Ch\$ 17.477 millones.

El patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 248.752 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 252.935 millones, más los movimientos del periodo al 30 de junio de 2019, relacionados con el resultado del ejercicio por Ch\$ 3.294 millones, mayores otros resultados integrales por Ch\$ 267 millones y otros incrementos por Ch\$ 801 millones. Lo anterior compensado con una variación negativa por dividendos por Ch\$ 8.546 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	jun-19	dic-18	jun-18	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,22	0,82	-	48,8%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,17	0,77	-	52,0%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	197.186	(220.516)	-	(189,4%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	1,02	1,04	-	(1,9%)
	Deuda Corto Plazo	%	23,9%	31,9%	-	(25,1%)
	Deuda Largo Plazo	%	76,1%	68,1%	-	11,8%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	6,45	-	6,89	(6,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	10,0%	-	21,5%	(53,4%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	8,7%	-	9,7%	(9,9%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	4,4%	-	6,9%	(35,8%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

- La **liquidez corriente** al 30 de junio de 2019 alcanzó 1,22 veces, presentando un aumento de 48,8% respecto a diciembre de 2018. Este incremento se debe principalmente por una disminución de los pasivos financieros de corto plazo.
- La **razón ácida al 30 de junio de 2019**, alcanzó 1,17 veces, presentando un aumento de 52% con respecto al 31 de diciembre de 2018, también principalmente explicado por una disminución de los pasivos financieros de corto plazo.
- El **capital de trabajo al 30 de junio de 2019** fue de Ch\$197.186 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 417.702 millones respecto a diciembre de 2018, también principalmente explicado por una disminución de los pasivos financieros de corto plazo.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 1,02 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,02 veces para el primer semestre del año de 2019. La mejora de este índice se explica principalmente por una disminución de los pasivos por impuestos diferidos, por el efecto que originó la pérdida por deterioro asociada a las Centrales Tarapacá y Bocamina 1.
- La **cobertura de costos financieros por el período al 30 de junio de 2019** fue de 6,45 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período a junio de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur, la cobertura de costos financieros habría alcanzado 5,01 veces.
- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación disminuyó en un 53,4% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 10,0% al 30 de junio de 2019, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente ejercicio respecto del año anterior. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, este índice habría aumentado en un 23%.

- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora (dominante) fue de un 8,7% por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, la rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 11,6%.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 4,4% por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, la rentabilidad de los activos habría alcanzado un 6,1%.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 111.473 millones por el período terminado al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 206.883 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto comparado con junio 2018, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	jun-19	jun-18	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	337.838	309.799	28.039	9,1%
Flujo de Inversión	(196.752)	(1.860.751)	1.663.999	(89,4%)
Flujo de Financiamiento	(252.559)	1.232.596	(1.485.155)	(120,5%)
Flujo neto del período	(111.473)	(318.356)	206.883	(65,0%)

(*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 337.838 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de 9,1% respecto a junio 2018. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por **(i)** flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 1.596.267 millones, **(ii)** cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de activos por Ch\$ 3.340 millones, **(iii)** otros cobros de la operación por Ch\$ 845 millones y, **(iv)** cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 171 millones. Los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: **(i)** pago a proveedores por Ch\$ 1.013.646 millones, **(ii)** pago a empleados por Ch\$ 69.141 millones, **(iii)** pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 27.028 millones, **(iv)** pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 60.259 millones, **(v)** otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 75.924 millones **(vi)** pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 11.649 millones, y **(vii)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 5.138 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 196.752 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, lo que representa una menor salida de caja de Ch\$ 1.663.999 millones respecto a junio 2018. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por **(i)** desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por 201.842 millones, **(ii)** pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones

y de permuta por Ch\$ 3.360 millones y (iii) otras salidas por Ch\$ 32 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por (i) intereses recibidos por Ch\$ 4.291 millones, (ii) dividendos recibidos por Ch\$ 4.070 millones y, (iii) cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 121 millones.

La variación positiva de Ch\$ 1.663.999 millones en el flujo de inversión, respecto a igual periodo del año anterior, se explica fundamentalmente porque durante el primer semestre de 2018 se realizó la OPA sobre Enel Generación Chile, lo que implicó un desembolso de Ch\$ 1.624.327 millones.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación fueron Ch\$ 252.559 millones**, en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2019, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 1.485.155 millones respecto a junio 2018. Estos flujos están compuestos principalmente por (i) pago de préstamos por Ch\$ 229.279 millones, (ii) pago de dividendos por Ch\$ 234.094 millones, (iii) pago de intereses por Ch\$ 69.532 millones, (iv) otras entradas de efectivo por Ch\$ 1.162 millones y, (v) pagos de pasivos por arrendamientos financieros Ch\$ 2.318 millones. Lo anterior compensado por préstamos de empresas relacionadas por Ch\$ 283.826 millones.

La variación negativa de Ch\$ 1.485.155 millones en el flujo de financiamiento, respecto a igual periodo del año anterior, se explica fundamentalmente porque durante el primer semestre de 2018 se obtuvo financiamiento, vía aumento de capital, colocación de bonos y obtención de créditos bancarios, por un total de Ch\$ 1.581.495 millones para financiar la OPA sobre Enel Generación Chile.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
POR EL PERÍODO DE 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18
Segmento Generación Chile	169.757	178.114	97.432	77.822
Segmento Distribución Chile	30.869	47.206	17.859	17.291
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.271	2.112	799	443
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	201.897	227.432	116.091	95.556

Los principales desembolsos se originan en el negocio de generación por inversiones en centrales y mantenimientos mayores alcanzando los Ch\$ 169.757 millones al 30 de junio de 2019. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 30.869 millones corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

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 subsidiarias 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 subsidiarias 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, Enel 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.

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

	30-06-2019	31-12-2018
	%	%
Tasa de interés fija	80%	71%

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.

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 30 de junio de 2019 había operaciones vigentes por 438 kTon de API2 a liquidarse en 2019 y 612 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 245 kBbl de Brent a liquidarse en 2019 y 259 kBbl de Brent a liquidarse en 2020, y por 1.75 TBtu de HH a liquidarse en 2019 (cifras consideran posición neta cubierta).

Al 31 de diciembre de 2018 había operaciones vigentes por 432 kTon de API2 a liquidarse en 2019, 994 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 225 kTon de BC17 a liquidarse en 2019 y por 0.2 TBtu de HH a liquidarse en 2019 (cifras consideran posición neta cubierta).

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

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una 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 21 y 23.

Al 30 de junio de 2019, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 127.638.600 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 271.660.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 245.171.924 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 416.862.000 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.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

El Grupo Enel 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\$ 331.684.309.

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 de nuestro endeudamiento financiero está sujeto 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, Enel Green Power Chile o de Enel Chile según corresponda.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Chile, o de cualquiera de sus filiales significativas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$ 150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$ 150 millones, podría dar lugar al pago anticipado de la línea de crédito internacional, la que no se encuentra desembolsada. Además, esta línea contiene disposiciones según la cual ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de estos créditos.

Adicionalmente, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Chile, o de cualquiera de sus filiales significativas, con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee. El aceleramiento de la deuda por causal de cross default no se da en forma automática, sino que deben exigirlo los titulares de al menos un 25% de los bonos de una determinada serie de Yankee Bonds.

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

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 subsidiaria, 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.