



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX-ENERSIS CHILE) AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

- **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. Dado esto, la información financiera contenida en este informe corresponde sólo al período comprendido entre marzo y septiembre de 2016.**
- **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.**
- **Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 1.533.433 millones, de los cuales el 56% se origina en el negocio de generación, principalmente en ventas a clientes regulados y el resto en distribución, donde destacan las ventas residenciales y comerciales.**
- **El EBITDA de Enel Chile alcanzó los Ch\$ 432.112 millones, de los cuales el 74% se explica por el buen desempeño en el negocio de generación durante el período.**
- **El Resultado de explotación (EBIT) fue de Ch\$ 333.268 millones.**
- **La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile, alcanzó los Ch\$ 248.356 millones.**
- **La deuda financiera neta al 30 de Septiembre es de USD 1.108 millones**



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- El negocio de generación mostró un EBITDA de Ch\$ 329.665 millones.
- El 30 de agosto de 2016, Enel Generación Chile 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.
- 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.

Información Física

	marzo a septiembre 2016
Total Ventas (GWh)	14.031
Total Generación (GWh)	10.416

Distribución

- En distribución, el EBITDA fue Ch\$ 115.498 millones.

Información Física

	marzo a septiembre 2016
Total Ventas (GWh)	9.454
Número de clientes	1.814.317

RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 335 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 364 millones

La tasa de interés nominal promedio de la deuda de Enel Chile a septiembre 2016 fue de 5,8%.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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\$ 788 millones y forwards por US\$ 128 millones.

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 Chile S.A. en Chile.

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 el de “Enel Chile S.A”. Dicho cambio se perfeccionó desde el punto de vista legal con fecha 18 de octubre 2016.

Los estados financieros consolidados al 30 de Septiembre de 2016 de Enel Chile, han sido emitidos en conformidad al Oficio Ordinario N° 3351 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de fecha 05 de febrero de 2016, en el marco del proceso de reorganización societaria y de inscripción que la sociedad lleva a cabo ante dicho organismo regulador.

Para mayor información, ver nota 2.1 de los estados financieros de Enel Chile S.A. al 30 de Septiembre de 2016.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

A continuación los siguientes cuadros muestran la gestión de Enel Chile S.A. al 30 de Septiembre de 2016.

Negocio de Generación

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh) sep-16
Enel Generacion Chile (1)	SIC & SING Chile	14.031
Total		14.031

(1) incluye Enel Generación Chile y sus filiales Generadoras en Chile.

Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*) sep-16	Pérdidas de energía (%) sep-16	Clientes (miles) sep-16	Clientes / Empleados sep-16
Enel Distribucion Chile (*)	9.454	5,3%	1.814	2.626
Total	9.454	5,3%	1.814	2.626

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

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por línea de negocio y categoría de clientes al 30 de Septiembre de 2016 , de las sociedades Enel Distribución Chile y Enel Generación Chile.

Generación y Distribución (millones de Ch\$)

PAIS	Chile sep-16	Total Segmentos sep-16
Ingresos por ventas de energía		
Generación	899.820	899.820
Clientes Regulados	685.323	685.323
Clientes no Regulados	145.476	145.476
Ventas de Mercado Spot	69.021	69.021
Otros Clientes	-	-
Distribución	699.151	699.151
Residenciales	267.581	267.581
Comerciales	219.310	219.310
Industriales	135.214	135.214
Otros Consumidores	77.046	77.046
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(225.756)	(225.756)
Ingresos por Ventas de Energía	1.373.215	1.373.215



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de Septiembre de 2016, alcanzó Ch\$ 248.356 millones.

A continuación se presenta información de cada ítem del estado de resultados para el periodo comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 30 de Septiembre de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sep-16
Ingresos	1.533.433
Ingresos ordinarios	1.523.993
Otros ingresos de explotación	9.440
Aprovisionamientos y Servicios	(924.363)
Compras de energía	(537.315)
Consumo de combustible	(217.636)
Gastos de transporte	(114.308)
Otros aprovisionamientos y servicios	(55.104)
Margen de Contribución	609.070
Trabajos para el inmovilizado	8.516
Gastos de personal	(75.153)
Otros gastos por naturaleza	(110.321)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	432.112
Depreciación y amortización	(94.747)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(4.097)
Resultado de Explotación	333.268
Resultado Financiero	(8.755)
Ingresos financieros	12.323
Gastos financieros	(35.017)
Resultados por unidades de reajuste	595
Diferencia de cambio	13.344
Otros Resultados distintos de la Operación	126.991
Otras Ganancias (pérdidas)	121.440
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	5.551
Resultado Antes de Impuestos	451.504
Impuesto sobre sociedades	(85.395)
Ítems extraordinarios	-
Resultado del Período	366.109
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	248.356
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	117.753
Utilidad por acción \$ (*)	5,06

(*) Al 30 de Septiembre de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Resultado de explotación:

Los Ingresos y costos de explotación desglosados por cada línea de negocios para el periodo comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 30 de Septiembre de 2016, se presentan a continuación:

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN POR LINEAS DE NEGOCIOS (millones de Ch\$)

	Generación y Transmisión	Distribución	Estructura y ajustes	Total
	sep-16	sep-16	sep-16	sep-16
Ingresos de explotación	1.008.342	784.232	(259.141)	1.533.433
Costos de Explotación	(756.525)	(690.442)	246.802	(1.200.165)
Resultado de Explotación	251.817	93.790	(12.339)	333.268

El resultado de explotación de Enel Chile alcanza a Ch\$ 333.268 millones al 30 de septiembre de 2016.

El negocio de generación y transmisión de Enel Generación Chile alcanzó un resultado de explotación de Ch\$ 251.817 millones al 30 de septiembre de 2016 y sus ventas físicas alcanzan a 14.031 GWh.

Adicionalmente destacamos que con fecha 30 de agosto de 2016, el directorio de la filial Enel Generación Chile S.A., decidió renunciar a los derechos de aprovechamiento de aguas asociados a proyectos, considerando, entre otros aspectos evaluados, el alto costo anual que le significaba mantener los derechos de agua sin ser utilizados, que estos proyectos no eran factibles de realizar técnica y económicamente y que no contaban con la suficiente adhesión de las comunidades locales, el monto en resultados por el castigo de los activos relacionados a los proyectos Bardón, Chillan 1, Chillan 2, Futaleufú, Hechún y Puelo corresponde a Ch\$35.384 millones (aprox. MMUS\$ 52,0) y están incluidos en los costos de explotación en el rubro Otros gastos por naturaleza.

La línea de negocio de distribución de Enel Distribución Chile alcanzó un resultado de explotación de Ch\$ 93.790 millones al 30 de septiembre de 2016 y sus ventas físicas alcanzan a 9.454 Gwh.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

A continuación se presenta un desglose de ingresos y costos por el periodo de 7 meses a Septiembre de 2016 como sigue:

Línea de Negocio	30-09-2016			
	Generación	Distribución	Eliminaciones y otros	Totales
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	M\$	M\$	M\$	M\$
INGRESOS	1.008.342	784.232	(259.141)	1.533.433
Ingresos de actividades ordinarias	1.001.473	781.997	(259.477)	1.523.993
Ventas de energía	899.820	699.151	(225.756)	1.373.215
Otras ventas	63.062	4.370	-	67.432
Otras prestaciones de servicios	38.591	78.476	(33.721)	83.346
Otros ingresos	6.869	2.235	336	9.440
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(569.447)	(618.545)	263.629	(924.363)
Compras de energía	(208.856)	(556.048)	227.590	(537.314)
Consumo de combustible	(217.636)	-	-	(217.636)
Gastos de transporte	(110.438)	(38.261)	34.391	(114.308)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(32.517)	(24.236)	1.648	(55.105)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	438.895	165.687	4.488	609.070
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	4.825	3.692	-	8.517
Gastos por beneficios a los empleados	(34.855)	(20.975)	(19.324)	(75.154)
Otros gastos, por naturaleza	(79.200)	(32.906)	1.785	(110.321)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	329.665	115.498	(13.051)	432.112
Gasto por depreciación y amortización	(77.848)	(17.612)	712	(94.748)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-	(4.096)	-	(4.096)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	251.817	93.790	(12.339)	333.268

Se muestra a continuación los resultados no operacionales para el período comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 30 de Septiembre de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sep-16
Resultado Financiero	(8.755)
Ingresos financieros	12.323
Gastos financieros	(35.017)
Resultados por unidades de reajuste	595
Diferencia de cambio	13.344
Otros Resultados distintos de la Operación	126.991
Resultado en venta de activo y otras inversiones	121.440
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	5.551
Resultado Antes de Impuestos	451.504
Impuesto sobre sociedades	(85.395)
Resultado del Período	366.109



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Resultado Financiero

El resultado financiero ascendió a un gasto de Ch\$ 8.755 millones, que está principalmente explicado por:

Los ingresos financieros por Ch\$ 12.323 millones, corresponden a Ingresos por colocación de depósitos e Instrumentos Financieros por Ch\$ 3.104 millones y Otros ingresos financieros por Ch\$ 9.219 millones, debido principalmente al reconocimiento de ingresos reconocidos por refinanciamiento y convenios con clientes.

Los gastos financieros por Ch\$ 35.017 millones corresponden principalmente a Enel Generación Chile debido a su deuda financiera.

Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 595 millones por efectos de activos y pasivos financieros registrados en U.F.

Diferencias de cambio positiva por Ch\$ 13.344 millones, se debe principalmente a la baja del tipo de cambio entre el 01 de marzo de 2016 y 30 de septiembre de 2016. (\$ 694,17 vs \$658,02 por dólar), que afecta a los activos y pasivos en moneda extranjera.

Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación

Los resultados a Septiembre de 2016 de las sociedades contabilizadas por método de participación es de Ch\$ 5.551 millones principalmente en Electrogas por Ch\$ 3.264 millones, en GNL Quinteros por Ch\$ 2.025 millones, en GNL Chile por Ch\$ 1.122 millones, en Transquillota por Ch\$374 millones, compensado con menores resultados en Hidroaysen por Ch\$ 1.264 millones.

Resultado en otras inversiones y venta de activos

El resultado neto en otras inversiones y venta de activos presenta un valor Ch\$121.440, explicado principalmente por el resultado neto de la venta de nuestra asociada GNL Quinteros por \$121.325 millones, que corresponde a precio de venta de M\$132.821 millones(aprox MMUS\$197,4), menos el costo asociado a la venta Ch\$ 11.496 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un valor Ch\$ 85.395 millones, explicado principalmente por resultados operacionales positivos del período, más el cargo por impuestos asociado a la venta de la participación de GNL Quinteros S.A. Ch\$28.059 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Activos (millones de Ch\$)	sep-16
Activos Corrientes	865.934
Activos No Corrientes	4.524.598
Total Activos	5.390.532

Los activos totales de la Compañía, presentan al 30 de Septiembre de 2016 , corresponden a un monto de Ch\$ 5.390.532 y están conformados como sigue :

- Los Activos Corrientes presentan un monto de Ch\$ 865.934 millones, los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
 - Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 220.292 millones, corresponden a efectivo en caja de Ch\$46 millones, saldos en bancos por Ch\$ 18.848 millones, depósitos a plazo por Ch\$ 58.881 millones y otros efectivo e equivalente de efectivo por Ch\$ 142.515 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\$ 508.337 millones, que corresponden principalmente a ingresos facturados y no facturados de Enel Distribución Chile por Ch\$ 184.751 millones y de la filial Enel Generación Chile por Ch\$ 317.899 millones.
 - Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 46.359 millones, representados por cuenta corriente mercantil a GNL Chile por Ch\$ 28.233 millones, otros servicios a Enersis Américas por Ch\$ 3.457 millones, derivados de commodities a Enel Trade SpA y Endesa Generación por Ch\$ 6.013 millones y Ch\$ 1.858 millones respectivamente, y otros servicios por Ch\$ 6.798 millones. (Ver detalle en Nota N°8 de los Estados Financieros)
 - Inventarios por Ch\$ 40.711 millones, representados por suministros para la producción por Ch\$ 16.788 millones, repuestos y otros insumos por Ch\$ 17.968 millones y materiales eléctricos por Ch\$ 5.955 millones.
 - Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 34.341 millones debido principalmente a pagos provisionales mensuales por Ch\$ 34.038 millones y otros créditos por Ch\$ 303 millones.
- Activos No Corrientes en Ch\$ 4.524.598 millones, los principales rubros se presentan a continuación como sigue:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

- Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 29.245 millones, representado por inversiones disponibles para la venta por Ch\$ 3.002 millones de sociedades no cotizadas y que tienen poca liquidez y de Instrumentos derivados de cobertura en Enel Generación Chile por Ch\$ 25.498 millones. (Ver detalle en Nota N° 6 de los Estados Financieros)
- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 19.062 millones, principalmente por Deudores de alumbrado público por Ch\$ 18.884 millones que nuestra filial Enel Distribución Chile tiene por cobrar a distintas municipalidades.
- Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$29.874 millones, corresponde principalmente a Inversiones en asociadas Electrogas por Ch\$11.059 millones, GNL Chile S.A. por Ch\$3.478 millones, Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por Ch\$7.028 millones, Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda por Ch\$8.081 millones.(Ver detalle en Nota N°11 de los Estados Financieros)
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por Ch\$ 14.604 millones, correspondiente a saldo por cobrar por concepto de anticipo compra de Gas de la filial Enel Generación Chile a asociada GNL Chile S.A por Ch\$14.604 millones.
- Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 3.463.189 millones, corresponde a Construcciones y Obras en Curso por Ch\$ 697.068 millones, a Terrenos por Ch\$ 66.766 millones, a Edificios por Ch\$ 13.104 millones, a Plantas y Equipos por Ch\$ 2.648.347 millones, a Instalaciones Fijas y Accesorios por Ch\$ 18.325 millones y Otros Activos Fijos por Ch\$ 19.577 millones.(Ver detalle en Nota N° 14 de los Estados Financieros).
- Plusvalías por Ch\$ 887.257 millones, éstas corresponden a las adquisiciones de filiales efectuadas por Enel Generación Chile S.A., Enel Distribución Chile S.A. e inversiones Gas Atacama Holding Ltda. (Ver detalle en Nota N° 13 de los Estados Financieros)
- Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 41.065 millones , representado por servidumbres y derechos de agua por Ch\$12.651 millones, programas informáticos por Ch\$11.901 y Otros activos intangibles por Ch\$ 16.512 millones, principalmente por proyectos informáticos en curso.

Los pasivos totales incluidos aquellos para distribuir a los propietarios, además del patrimonio total de la Compañía, presentan un valor de Ch\$ 5.390.532 millones. El desglose es como sigue:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	sep-16
Pasivo Corriente	611.325
Pasivo No Corriente	1.274.437
Patrimonio Total	3.504.770
Atribuible a los propietarios de la controladora	2.785.770
Participaciones no controladoras	719.000
Total patrimonio y Pasivos	5.390.532

- Los pasivos corrientes por un valor Ch\$ 611.325 millones, a continuación se explican los principales rubros como sigue:
- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 455.325 millones, principalmente corresponde a cuentas por pagar a proveedores de compra de energía por Ch\$ 123.641 millones, proveedores por compra de combustible y gas por Ch\$ 75.264 millones, cuentas por pagar de bienes y servicios por Ch\$ 200.503 millones y otros por Ch\$ 23.209 millones entre los que se encuentran IVA Debito Fiscal por Ch\$ 9.089 millones y Cuentas Por pagar al personal por Ch\$ 23.619 millones. (Ver detalle en Nota N°20 de los Estados Financieros)
 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 58.491 millones, principalmente por Cuentas por Pagar a Enersis Américas por otros servicios Ch\$ 4.633 millones, Enel Ingeniería e Ricerca por otros servicios prestados por Ch\$ 6.491 millones, compra de energía, a Enel Green Power del sur Spa por Ch\$ 4.534 millones y compra de gas de Enel Generación Chile a GNL Chile por Ch\$ 30.706 millones. (Ver detalle en Nota N°8 de los Estados Financieros)
 - Otras provisiones corrientes por Ch\$ 11.588 millones , representado por reclamaciones legales por Ch\$ 5.769 millones y otras provisiones por Ch\$ 5.819 millones en Enel Generación Chile. (Ver detalle en Nota N°21 de los Estados Financieros)
 - Otros pasivos financieros corrientes Ch\$ 28.612 millones , representado por préstamos que devengan Intereses por Ch\$ 20.682 millones e Instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 7.930 millones. (Ver detalle en Nota N° 17 de los Estados Financieros)
 - Pasivos por impuestos corrientes Ch\$ 45.787 millones , representado principalmente por provisión de impuesto a la renta Ch\$ 45.684 millones en Enel Generación Chile.
 - Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 11.522 millones , corresponde principalmente a proyectos por empalmes y conexiones a clientes inmobiliarios en Enel Distribución Chile.
- Los pasivos no corrientes conforman un valor Ch\$ 1.274.437 millones, y están explicados en los siguientes epígrafes:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

- Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 946.071 millones, que representan conceptos por préstamos que devengan intereses por Ch\$ 890.633 millones, instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 51.361 millones e Instrumentos derivados no cobertura por Ch\$ 4.077 millones. (Ver detalle Nota N°17 de los Estado Financieros)
 - Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 210.234 millones, en gran parte representados por concepto de depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 209.213 millones y otros por Ch\$ 1.021 millones. (Ver detalle en Nota N°16 de los Estados Financieros)
 - Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 62.144 millones , que representan conceptos por reclamaciones legales por Ch\$ 5.064 millones y por desmantelamiento por Ch\$ 57.080 millones principalmente en Grupo Enel Generación Chile por Central San Isidro y Bocamina II.
 - Obligaciones post empleo por Ch\$ 53.555 millones corresponde a beneficios a los trabajadores por indemnizaciones por años de servicio y otras obligaciones principalmente en Enel Distribución Chile por Ch\$ 26.945 millones, Enel Generación Chile por Ch\$ 14.140 millones y Enel Chile por Ch\$ 11.269 millones.
- El patrimonio total representa un valor de Ch\$ 3.504.770 millones al 30 de septiembre de 2016.
- La parte atribuible a los propietarios de la controladora representa un valor de Ch\$ 2.785.770 millones que se desglosa como sigue: Capital por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.599.736 millones incluida la utilidad a Septiembre de 2016 por Ch\$ 248.356 millones compensado con menores otras Reservas por Ch\$ 1.043.075 millones producto del proceso de división de las compañías . El desglose de estas reservas es Reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 79.175 millones y otras reservas por Ch\$ 974.286 millones esta reserva incluye los impuestos pagados en Perú producto de la materialización de la división de Enel Generación Chile y Enel Distribución Chile S.A. por Ch\$ 90.275 millones. Lo anterior compensado con mayores efectos de conversión por Ch\$10.386 millones.
 - Las participaciones no controladoras representan un valor Ch\$ 719.000 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 601.430 millones y los movimientos correspondientes al ejercicio a septiembre de 2016 como sigue: a resultado del ejercicio a septiembre de 2016 por Ch\$ 117.753 millones, a otros resultados integrales por Ch\$ 19.738 millones y otros cambios por Ch\$ 3.004 millones , compensado con Dividendos pagados por Ch\$ 22.925 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

	Indicador	Unidad	sep-16
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,42
	Razón Ácida (1)	Veces	1,35
	Capital de Trabajo	MMCh\$	254.609
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,54
	Deuda Corto Plazo	%	32,4%
	Deuda Largo Plazo	%	67,6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	20,50
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	21,7%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	17,8%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	13,6%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a septiembre de 2016 alcanzó 1,42 veces. La compañía dispone de una excelente posición de liquidez.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,54 veces al 30 de septiembre de 2016.

La cobertura de costos financieros presenta un indicador de 20,50 veces, principalmente por los gastos financieros asociados a la deuda financiera de la filial Enel Generación Chile compensado por el efecto de diferencia de cambios de moneda extranjera.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación representa un 21,7%.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 17,8% , considerando que se está consolidando en resultados siete meses a Septiembre 2016.

La rentabilidad de los activos alcanza un 13,6% , explicado por el resultado consolidado de siete meses de la compañía.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto positivo de Ch\$ 61.487 millones , está compuesto por los principales items:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	sep-16
Flujo de la Operación	164.668
Flujo de Inversión	133.564
Flujo de Financiamiento	(236.745)
Flujo neto del período	61.487

(*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.

Al 30 de Septiembre de 2016, las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo por Ch\$ 164.668 millones. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 1.970.302 millones compensado por pago a proveedores por Ch\$ 1.432.230 millones, por pago a empleados por Ch\$ 82.310 millones, por pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 80.485 millones y otros pagos de operación por Ch\$ 172.712 millones que incluyen el pago del impuesto a Perú producto del proceso de división por Ch\$ 132.420 millones, pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$16.654 millones y otros pagos por Ch\$21.243 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto positivo de Ch\$ 133.564 millones, que se explica principalmente por otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por Ch\$ 134.540 millones que incluye el Ingreso por venta de participación GNL Quintero por Ch\$ 132.821 millones, Intereses recibidos por Ch\$ 3.690 millones y dividendos recibidos de empresas coligadas Ch\$ 8.630 millones y Otras entradas de efectivo por Ch\$ 48 millones, cobros a entidades relacionadas por Ch\$ 378 millones, compensado por desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 6.056 millones, aportes de capital a Hidroaysén por Ch\$ 2.346 millones y pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 5.320 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo de Ch\$ 236.745 millones, que se explica por la obtención de préstamos de largo plazo por Ch\$ 136.870 millones, compensado por reembolso de préstamos por Ch\$35.736 millones, pago de dividendos por Ch\$141.111 millones, pago de intereses por Ch\$ 24.829 millones, pago de préstamos a empresas relacionadas por parte de Enel Generación Chile a Enersis Américas por Ch\$ 167.428 millones y otras salidas de efectivo por Ch\$ 4.511 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo terminado al 30 de Septiembre 2016.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

INFORMACION PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA (millones de Ch\$)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos	Depreciación
	sep-16	sep-16
Endesa Chile	5.089	77.848
Chilectra S.A.	946	17.612
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.(1)	-	-
Servicios Informaticos e Inmobiliarios Ltda(ex ICT)	21	-
Holding Enersis y sociedades de inversión	-	(713)
Total	6.056	94.747

(1) Sociedad fusionada en 2015 por Servicios Informaticos e Inmobiliarios Ltda.(ex ICT)

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENERSIS CHILE S.A.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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.

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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

- 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.

19.1 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 82% al 30 de septiembre 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. Los instrumentos utilizados actualmente para mitigar el riesgo de tasa de interés, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

19.2 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 por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- 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\$ 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.

19.3 Riesgo de commodities.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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 septiembre de 2016 habían operaciones swap vigentes por 257 mil barriles de petróleo Brent a liquidarse entre octubre y noviembre de 2016, de gas Henry Hub Swap por 6.3 Mill. MMBTU a liquidarse entre octubre de 2016 y septiembre de 2017, de carbón API2 por 315 mil toneladas a liquidarse entre octubre y diciembre de 2016, de carbón API4 por 65 mil toneladas a liquidarse entre octubre y noviembre de 2016 y de transporte de carbón BCI7 por 220 mil toneladas a liquidarse entre octubre y noviembre de 2016. 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.

19.4 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 17, 19 y Anexo 4.

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 220.291.997 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 412.581.613 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.

19.5 Riesgo de crédito.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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 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.

19.6 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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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\$ 105.409.461.

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.

Al 30 de septiembre 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 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, de las cuales una suscrita en febrero de 2016 se encuentra desembolsada. 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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE (EX – ENERSIS CHILE)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Por último, en el caso de los bonos locales y la línea de crédito 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 han 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.

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 (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad filial, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 3.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.