



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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

- Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 1.210.477 millones, aumentando 38,2% debido a una mayor base de consolidación en 2017 (6 meses) en comparación de 2016 (4 meses), puesto que Enel Chile se constituyó legalmente el 1 de marzo de 2016.
- El EBITDA de Enel Chile alcanzó los Ch\$ 306.512 millones, incrementándose en 27,2% o Ch\$ 65.554 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017.
- El Resultado de explotación (EBIT) fue de Ch\$ 227.184 millones, un aumento de 22,9% o Ch\$ 42.349 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017.
- El 7 de febrero de 2017, la filial Enel Generación Chile S.A. enajenó la totalidad de sus acciones de Electrogas S.A. por un total de Ch\$ 115.583 millones. Esta venta se enmarca dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile, alcanzó los Ch\$ 169.660 millones, un incremento de 54,2% o Ch\$ 59.615 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017 y por la venta de Electrogas S.A.
- La deuda financiera neta al 30 de junio es de USD 1.075 millones, la que se explica en su gran mayoría por el negocio de generación.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta de energía alcanzó los 8.340 GWh, que se desglosa en una generación hidroeléctrica de 3.593 GWh, un despacho térmico de 4.688 GWh, y 59 GWh de despacho eólico.
- Las ventas físicas alcanzaron los 11.428 GWh, de las cuales 8.650 GWh fueron a clientes regulados.
- El negocio de generación mostró, un EBITDA de Ch\$ 217.742 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación de Ch\$ 184.995 millones.
- El 7 de febrero de 2017, la filial Enel Generación Chile S.A. enajenó la totalidad de sus acciones de Electrogas S.A. por un total de Ch\$ 115.583 millones, obteniendo una utilidad de Ch\$ 105.312 millones por la operación. Esta venta se enmarca dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.

Información Física

1° Semestre 2017

Total Ventas (GWh)	11.428
Total Generación (GWh)	8.340

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 8.129 GWh, de las cuales 2.250 GWh provienen de clientes residenciales, 2.681 GWh provienen de clientes comerciales y el resto de industriales y otros.
- El número de clientes totalizó en 1.852.484 y las pérdidas de energía del año alcanzaron un 5,2%.
- El negocio de distribución mostró, un EBITDA de Ch\$ 93.645 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Distribución de Ch\$ 57.937 millones.

Información Física

1° Semestre 2017

Total Ventas (GWh)	8.129
Clientes	1.852.484



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 194 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 314 millones
- La tasa de interés nominal promedio de la deuda de Enel Chile a junio 2017 fue de 6,3%.
- 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\$ 785 millones y forwards por US\$ 252 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 S.A. aprobó la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, las que se materializaron el 01 de marzo de 2016, fecha a partir de la cual comenzó a existir una nueva sociedad anónima abierta llamada Enersis Chile S.A., a la cual se asignaron las participaciones societarias y activos y pasivos asociados a Enersis S.A. en Chile.

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

Para mayor información, ver nota 2.1 de los estados financieros de Enel Chile S.A. al 30 de junio de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

Somos propietarios y operamos 111 unidades de generación en Chile a través de nuestras filiales Enel Generación Chile, Pehuenche y Gas Atacama, con una capacidad instalada combinada de 6.351 MW al 30 de junio de 2017. De estas unidades de generación 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.465 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.809 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW.

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

A continuación los siguientes cuadros resumen con la información de nuestro Segmento de Generación reales acumulados en los primeros seis meses de 2017 y 4 meses de 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		jun-17	jun-16(*)	jun-17	jun-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	11.428	8.208	33,9%	35,6%
Total		11.428	8.208		

(*) corresponde al periodo de cuatro meses terminado al 30 de junio de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la SVS.

A continuación y para efectos de un mejor análisis de los números del presente informe, el cuadro resumen con la información comparativa de seis meses en el año 2017 y 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		jun-17	jun-16(*)	jun-17	jun-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	11.428	12.139	33,9%	35,6%
Total		11.428	12.139		

(*) corresponde al periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

Segmento de Distribución

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

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

A continuación los siguientes cuadros resumen la información de nuestro Segmento de Distribución reales acumulados en los primeros seis meses de 2017 y 4 meses de 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	jun-17	jun-16(**)	jun-17	jun-16(**)	jun-17	jun-16(**)	jun-17	jun-16(**)
Enel Distribucion Chile (*)	8.129	5.427	5,2%	5,2%	1.852	1.800	2.732	2.628
Total	8.129	5.427	5,2%	5,2%	1.852	1.800	2.732	2.628

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

(**) corresponde al periodo de cuatro meses terminado al 30 de junio de 2016, fecha de incorporacion de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la SV

A continuación y para efectos de un mejor análisis de los números del presente informe, el cuadro resumen con la información comparativa de seis meses en el año 2017 y 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	jun-17	jun-16(**)	jun-17	jun-16(**)	jun-17	jun-16(**)	jun-17	jun-16(**)
Enel Distribucion Chile (*)	8.129	7.982	5,2%	5,2%	1.852	1.800	2.732	2.628
Total	8.129	7.982	5,2%	5,2%	1.852	1.800	2.732	2.628

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

(**) corresponde al periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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\$)

PAIS	Chile		Estructura y ajustes		Total General	
	jun-17	jun-16(*)	jun-17	jun-16(*)	jun-17	jun-16(*)
Ingresos por ventas de energía						
Generación	707.109	524.911	(187.199)	(129.942)	519.910	394.969
Clientes Regulados	540.480	394.375	(187.199)	(129.942)	353.281	264.433
Clientes no Regulados	138.630	83.488	-	-	138.630	83.488
Ventas de Mercado Spot	27.999	42.542	-	-	27.999	42.542
Otros Clientes	-	4.506	-	-	-	4.506
Distribución	590.462	396.133	(708)	(607)	589.754	395.526
Residenciales	219.589	146.311	-	-	219.589	146.311
Comerciales	193.707	127.193	-	-	193.707	127.193
Industriales	111.626	77.891	-	-	111.626	77.891
Otros Consumidores	65.540	44.738	(708)	(607)	64.832	44.131
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(187.907)	(130.549)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.109.664	790.495	(187.907)	(130.549)	1.109.664	790.495
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	319.169	40,38%	-	-	319.169	40,38%

(*) Corresponde al período de cuatro meses terminados el 30 de junio de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.

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 2017, alcanzó Ch\$ 169.660 millones, lo que representa un aumento del 54,2% respecto del periodo del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 110.045 millones, debido a una mayor base de consolidación en el 2017. (6 meses en 2017 versus 4 meses en 2016)



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de Junio 2017 y 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-17	jun-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	1.210.477	875.938	334.539	38,2%
Ingresos ordinarios	1.202.536	871.340	331.196	38,0%
Otros ingresos de explotación	7.941	4.598	3.343	72,7%
Aprovisionamientos y Servicios	(793.429)	(552.610)	(240.819)	43,6%
Compras de energía	(462.727)	(317.778)	(144.949)	45,6%
Consumo de combustible	(178.403)	(129.139)	(49.264)	38,2%
Gastos de transporte	(83.004)	(73.725)	(9.279)	12,6%
Otros aprovisionamientos y servicios	(69.295)	(31.967)	(37.328)	116,8%
Margen de Contribución	417.048	323.329	93.719	29,0%
Trabajos para el inmovilizado	6.572	5.378	1.194	22,2%
Gastos de personal	(63.627)	(45.905)	(17.722)	38,6%
Otros gastos por naturaleza	(53.481)	(41.844)	(11.637)	27,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	306.512	240.958	65.554	27,2%
Depreciación y amortización	(75.826)	(53.863)	(21.963)	40,8%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(3.502)	(2.260)	(1.242)	55,0%
Resultado de Explotación	227.184	184.835	42.349	22,9%
Resultado Financiero	(10.069)	3.138	(13.207)	n/a
Ingresos financieros	10.167	7.599	2.568	33,8%
Gastos financieros	(25.818)	(20.573)	(5.245)	25,5%
Resultados por unidades de reajuste	136	360	(224)	(62,2%)
Diferencia de cambio	5.446	15.752	(10.306)	(65,4%)
Otros Resultados distintos de la Operación	109.081	4.279	104.802	n/a
Resultados de otras inversiones	105.461	80	105.381	n/a
Otras Ganancias (pérdidas)	4.398	34	4.364	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(778)	4.165	(4.943)	(118,7%)
Resultado Antes de Impuestos	326.196	192.252	133.944	69,7%
Impuesto sobre sociedades	(79.457)	(30.208)	(49.249)	163,0%
Resultado del Período	246.739	162.044	84.695	52,3%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	169.660	110.045	59.615	54,2%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	77.079	51.999	25.080	48,2%
Utilidad por acción \$ (*)	3,46	2,24	1,21	54,2%

(*) Al 30 de Junio de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(**) Corresponde al período de cuatro meses terminados al 30 de junio de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.

A contar del 1 de marzo de 2016 se constituyo legalmente Enersis Chile S.A. luego de que la Junta extraordinaria de Accionistas de Enersis S.A. aprobara la división de esta entre Enersis Chile y Enersis Américas. Por lo tanto, la información financiera contenida en este informe correspondería a solo cuatro meses en el año 2016.

Dado lo anterior y para una mejor explicación de la evolución de los números de la información contenida en este informe y para **efectos de análisis de los estados financieros** se presenta información comparativa con seis meses al 30 de junio del 2016, como proforma.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, con el objetivo de explicar la evolución real de las cifras de cada periodo:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-17	jun-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	1.210.477	1.282.243	(71.766)	(5,6%)
Ingresos ordinarios	1.202.536	1.275.071	(72.535)	(5,7%)
Otros ingresos de explotación	7.941	7.172	769	10,7%
Aprovisionamientos y Servicios	(793.429)	(789.279)	(4.150)	0,5%
Compras de energía	(462.727)	(473.612)	10.885	(2,3%)
Consumo de combustible	(178.403)	(163.933)	(14.470)	8,8%
Gastos de transporte	(83.004)	(111.064)	28.060	(25,3%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(69.295)	(40.670)	(28.625)	70,4%
Margen de Contribución	417.048	492.964	(75.916)	(15,4%)
Trabajos para el inmovilizado	6.572	8.694	(2.122)	(24,4%)
Gastos de personal	(63.627)	(62.004)	(1.623)	2,6%
Otros gastos por naturaleza	(53.481)	(60.866)	7.385	(12,1%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	306.512	378.788	(72.276)	(19,1%)
Depreciación y amortización	(75.826)	(80.137)	4.311	(5,4%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(3.502)	(3.229)	(273)	8,5%
Resultado de Explotación	227.184	295.422	(68.238)	(23,1%)
Resultado Financiero	(10.069)	392	(10.461)	n/a
Ingresos financieros	10.167	10.640	(473)	(4,5%)
Gastos financieros	(25.818)	(30.605)	4.787	(15,6%)
Resultados por unidades de reajuste	136	628	(492)	(78,3%)
Diferencia de cambio	5.446	19.729	(14.283)	(72,4%)
Otros Resultados distintos de la Operación	109.081	5.572	103.509	n/a
Resultados de otras inversiones	105.461	80	105.381	n/a
Otras Ganancias (pérdidas)	4.398	34	4.364	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(778)	5.458	(6.236)	(114,3%)
Resultado Antes de Impuestos	326.196	301.386	24.810	8,2%
Impuesto sobre sociedades	(79.457)	(41.847)	(37.610)	89,9%
Resultado del Período	246.739	259.539	(12.800)	(4,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	169.660	175.948	(6.288)	(3,6%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	77.079	83.591	(6.512)	(7,8%)
Utilidad por acción \$ (*)	3,46	3,58	(0,13)	(3,6%)

(*) Al 30 de Junio de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(**) Corresponde al período de seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

EBITDA:

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios para el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	jun-17	jun-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	766.990	848.484	(81.494)	(9,6%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	661.478	650.636	10.842	1,7%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(217.991)	(216.877)	(1.114)	0,5%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	1.210.477	1.282.243	(71.766)	(5,6%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(489.666)	(487.512)	(2.154)	0,4%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(524.766)	(521.257)	(3.509)	0,7%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	221.003	219.490	1.513	0,7%
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(793.429)	(789.279)	(4.150)	0,5%
Gastos de personal	(24.894)	(25.302)	408	(1,6%)
Otros gastos por naturaleza	(34.688)	(35.571)	883	(2,5%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	-
Total Segmento de Generación	(59.582)	(60.873)	1.291	(2,1%)
Gastos de personal	(18.350)	(14.463)	(3.887)	26,9%
Otros gastos por naturaleza	(24.718)	(26.241)	1.523	(5,8%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(7.886)	(12.599)	4.713	(37,4%)
Total Segmento de Distribución	(43.068)	(40.704)	(2.364)	5,8%
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	217.742	300.099	(82.357)	(27,4%)
EBITDA Segmento de Distribución	93.644	88.675	4.969	5,6%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(4.874)	(9.986)	5.112	(51,2%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	306.512	378.788	(72.276)	(19,1%)

(*) Para el año 2016 se consideran 6 meses para efectos comparativos

El EBITDA consolidado de Enel Chile fue de **Ch\$ 306.512 millones** al 30 de junio de 2017, lo que representa una disminución del 19,1%, respecto a igual periodo del año anterior, donde alcanzo los Ch\$ 378.788 millones. Esta disminución se explica principalmente por el menor EBITDA, asociado principalmente a menor venta de energía debido a menores ventas físicas y a un menor precio medio de venta.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó Ch\$ 217.742 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 82.357 millones con respecto al año 2016. Las principales variables, que explican este resultado se describen a continuación:

ENEL GENERACIÓN CHILE Y FILIALES:

Los **ingresos de explotación** fueron **Ch\$ 766.990 millones** al 30 de junio de 2017, una disminución de Ch\$ 81.494 millones, equivalente a un 9,6% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch\$ 77.117 millones, debido a una menor venta física (- 711 GWh) principalmente a clientes regulados (- 928 GWh) y spot (- 522 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 739 GWh), unido a un menor precio medio de venta.
- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 11.329 millones, debido a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 12.456 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayor venta de gas por Ch\$ 5.586 millones.
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 1.342 millones, principalmente explicados por un incremento en los ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 3.146 millones, compensado por menores ingresos por litigios por Ch\$ 2.061 millones.

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 489.666 millones** al 30 de junio de 2017, un aumento de **Ch\$ 2.154 millones**, equivalente a 0,4% que se explican por:

- El costo por consumo de combustible aumentó en Ch\$ 26.545 millones, explicado principalmente por una mayor generación térmica, producto de un menor despacho hidroeléctrico por causa de la sequía que afecta al sur del país.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 17.245 millones, principalmente por un mayor costo por derivados de commodities por Ch\$ 3.096 millones, mayores costos asociados al acuerdo con AES Gener, que permite utilizar el GNL disponible de Enel Generación Chile en el ciclo combinado de Nueva Renca por Ch\$ 5.863 millones y al registro del impuesto por emisión térmica por Ch\$ 11.239 millones, compensado por una menor compra de agua para las Centrales San Isidro I y II por Ch\$ 1.474 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Las compras de energía disminuyeron en Ch\$ 7.355 millones, que se explican por menores compras físicas (- 815 GWh).
- Menores gastos de transporte y otros servicios por Ch\$ 34.403 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

Los **gastos de personal** fueron de Ch\$ 24.894 millones al 30 de junio de 2017, con una disminución de Ch\$ 408 millones, que se explican por una menor dotación de personal.

Los **otros gastos por naturaleza** fueron de Ch\$ 34.688 millones al 30 de junio de 2017, con una disminución de Ch\$ 883 millones que se explican principalmente por una baja disminución en servicios profesionales independientes y externalizados.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN Y FILIALES:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó Ch\$ 93.644 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa un aumento de Ch\$ 4.969 millones, o 5,6%, con respecto al año 2016. Las principales variables, que explican este resultado, se describen a continuación:

ENEL DISTRIBUCIÓN CHILE Y FILIALES:

Los **ingresos de explotación** fueron de Ch\$ 661.478 millones, y aumentaron en Ch\$ 10.842 millones, equivalente a un 1,7% que se explican por un mayor consumo de clientes, reflejado en mayores ventas físicas (+147 GWh) , principalmente por mayores ventas en el sector residencial y mayores ingresos en negocio de subtransmisión.

Los **costos de explotación** ascendieron a Ch\$ 524.766 millones, con un aumento de Ch\$ 3.509 millones que se explican por aumento de costos relacionados al servicio de corte y reposición y costos de plan de emergencia por Ch\$ 1.843 millones. Adicionalmente en el presente periodo, se registro un gasto por Ch\$ 1.401 millones por concepto de compensaciones a clientes y multas.

Los **gastos de personal** fueron de Ch\$ 18.350 millones, registrando un aumento de Ch\$ 3.887 millones que se explica fundamentalmente por bonos extraordinarios y no recurrentes otorgados a los empleados, en el contexto de la nueva negociación colectiva llevada a cabo con los sindicatos de la compañía.

Los **otros gastos por naturaleza** fueron de Ch\$ 24.718 millones al 30 de junio de 2017, con una disminución de Ch\$ 1.523 millones, que se explica principalmente por una reducción en ciertos costos fijos, entre los que destacan los siguientes: (i) menores multas y sanciones por Ch\$ 327 millones, (ii) disminución de gastos de consultoría por Ch\$ 305 millones y (iii) reducción en costos de seguridad, seguros y arriendos de oficinas por Ch\$ 358 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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 2017 comparado con junio de 2016.

Segmento de Negocio	Período de 6 meses terminados el 30 de junio de 2017			Período de 6 meses terminados el 30 de junio de 2016 (*)		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Enel Generación Chile y filiales	217.742	(58.869)	158.873	300.099	(66.021)	234.078
Total Segmento de Generación	217.742	(58.869)	158.873	300.099	(66.021)	234.078
Distribución:						
Enel Distribución Chile y filiales	93.644	(21.122)	72.522	88.675	(18.164)	70.511
Total Segmento de Distribución	93.644	(21.122)	72.522	88.675	(18.164)	70.511
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(4.874)	663	(4.211)	(9.986)	819	(9.167)
Total Consolidados ENEL CHILE	306.512	(79.328)	227.184	378.788	(83.366)	295.422

(*) Para el año 2016 se consideran 6 meses para efectos comparativos

Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación y amortización **ascendió a Ch\$ 79.328 millones**, disminuyendo en Ch\$ 4.038 millones respecto al año anterior, fundamentalmente explicado por el cambio de vida útil que la filial Enel Generación Chile realizó a ciertos activos de las Propiedades, plantas y equipos, que aplicó a contar de 2017 cuyo efecto fue por Ch\$ 5.491 millones, compensado con un incremento, producto de las inversiones que pasaron a explotación por Ch\$ 1.453 millones, tanto para Generación y Distribución.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 30 de junio 2017 y 2016.

RESULTADOS NO OPERACIONALES POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	jun-17	jun-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	2.637	918	1.719	187,3%
Enel Distribución Chile y filiales	5.950	7.747	(1.797)	(23,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	5.162	4.642	520	11,2%
Menos: Ajustes de consolidación	(3.582)	(2.667)	(915)	34,3%
Total Ingresos Financieros	10.167	10.640	(473)	(4,5%)
Gastos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	(24.943)	(28.187)	3.244	(11,5%)
Enel Distribución Chile y filiales	(2.790)	(4.012)	1.222	(30,5%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(1.667)	(1.074)	(593)	55,2%
Menos: Ajustes de consolidación	3.582	2.669	913	34,2%
Total Gastos Financieros	(25.818)	(30.605)	4.787	(15,6%)
Diferencias de cambio:				
Enel Generación Chile y filiales	5.545	20.080	(14.535)	(72,4%)
Enel Distribución Chile y filiales	(124)	(232)	108	(46,6%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	25	(119)	144	(121,0%)
Total Diferencias de Cambio	5.446	19.729	(14.283)	(72,4%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Enel Generación Chile y filiales	(122)	336	(458)	(136,3%)
Enel Distribución Chile y filiales	194	244	(50)	(20,5%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	64	48	16	33,3%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	136	628	(492)	(78,3%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(10.069)	392	(10.461)	n/a
Resultado de otras Inversiones				
Enel Generación Chile y filiales	105.461	80	105.381	n/a
Enel Distribución Chile y filiales	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación	-	-	-	-
Total Resultado de Otras Inversiones	105.461	80	105.381	-
Otras ganancias (pérdidas):				
Enel Generación Chile y filiales	4.244	34	4.210	n/a
Enel Distribución Chile y filiales	153	-	153	n/a
Menos: Ajustes de consolidación	-	-	-	-
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	4.397	34	4.363	0,8%
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Enel Generación Chile y filiales	(778)	5.471	(6.249)	(114,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	-	(13)	13	(100,0%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(778)	5.458	(6.236)	(114,3%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	3.619	5.492	(1.873)	(34,1%)
Resultado Antes de Impuesto	326.196	301.386	24.810	8,2%
Impuesto sobre sociedades:				
Enel Generación Chile y filiales	(62.766)	(30.863)	(31.903)	103,4%
Enel Distribución Chile y filiales	(17.971)	(13.484)	(4.487)	33,3%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	1.280	2.500	(1.220)	(48,8%)
Total Impuesto sobre Sociedades	(79.457)	(41.847)	(37.610)	89,9%
Resultado del Año	246.739	259.539	(12.800)	(4,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	169.660	175.948	(6.288)	(3,6%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	77.079	83.591	(6.512)	(7,8%)

(*) Para el año 2016 se consideran 6 meses para efectos comparativos



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

(*) Corresponde al período de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, para efectos comparativos.

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile ascendió a un gasto de **Ch\$ 10.069 millones**, al 30 de junio del 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 10.461 millones con respecto a la utilidad de Ch\$ 392 millones obtenida en el año 2016. Principalmente explicado por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 472 millones, que corresponden a disminución de ingresos por refinanciamiento y convenios de clientes por Ch\$ 1.006 millones, compensado con mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 533 millones.

Menores Gastos financieros por Ch\$ 4.787 millones, que corresponden principalmente a menores intereses de préstamos estructurados y cuenta corriente mercantil por C\$ 2.836 millones con Enel Américas vigentes en el 2016, menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 1.692 millones, originados por un menor stock medio de deuda en 2017 más el efecto de coberturas financieras, y por una disminución de los gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 259 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 494 millones, principalmente explicados por menores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 828 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 1.058 millones, parcialmente compensados por mayores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 1.394 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 14.283 millones, principalmente explicada por menor diferencias de cambio positivas por Ch\$ 12.192 millones, originadas en deudas estructuradas con Enel Américas en 2016, menor utilidad por forwards de cobertura por Ch\$ 3.890 millones, compensado con una mayor utilidad sobre el disponible en USD por Ch\$ 1.799 millones.

Otros Resultados Distintos de la Operación

Los resultados de las sociedades contabilizadas por método de participación fue una pérdida de **Ch\$ 778 millones**, una **disminución de Ch\$ 6.236 millones respecto período anterior**, principalmente explicada por menores resultados reconocidos en Electrogas S.A. y GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 2.811 millones y Ch\$ 2.018, respectivamente, ambas empresas enajenadas por la Enel Generación Chile. Además, se registró una menor utilidad reconocida por la inversión en GNL Chile S.A. por Ch\$ 581 millones y una mayor pérdida en Hidroaysén por Ch\$ 765 millones.

Resultado en otras inversiones ascendieron a Ch\$ 105.461 millones, explicado principalmente por el resultado neto en la venta de nuestra asociada Electrogas por Ch\$ 105.312 millones, correspondiente a la diferencia entre el precio de venta de Ch\$ 115.583 millones y el valor libros de la inversión por Ch\$ 10.271 millones.

Otras Ganancias (perdidas) ascendieron a Ch\$ 4.398 millones, explicado principalmente por la venta de terreno de la filial Gas Atacama Chile Ch\$ 4.177 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** fue de **Ch\$ 79.458 millones** con una variación negativa de Ch\$ 37.610 que se explica principalmente por un mayor gasto en resultados por impuestos asociados a la venta de participación de Electrogas S.A. por Ch\$ 27.675 millones y una menor corrección monetaria del patrimonio tributario de filiales Ch\$ 6.876 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

ÁNÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	jun-17	dic-16	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Activos corrientes	724.256	853.534	(129.278)	(15,2%)
Activos no corrientes	4.548.591	4.532.184	16.407	0,4%
Activos no corrientes para su dsposición clasificados como mantenidos par la venta	-	12.993	(12.993)	(100,0%)
Total Activos	5.272.847	5.398.711	(125.864)	(2,3%)

Los activos totales de la Compañía, al 30 de junio de 2017, disminuyeron en Ch\$ 125.864 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 129.278 millones** al 30 de junio de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
 - **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 116.852 millones**, explicado por salidas de efectivos por pagos de dividendos Ch\$ 255.305 millones, compensado parcialmente por el ingreso por la venta de la participación en Electrogas por Ch\$ 115.583 millones y otras entradas de efectivo asociado al flujo operacional por Ch\$ 22.870 millones.
 - **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 5.643 millones**, principalmente explicado por el negocio de distribución, por un incremento de los deudores por venta en Ch\$ 21.456 millones, producto de una mayor facturación por Ch\$ 8.841 millones, una mayor provisión de venta de energía y potencia asociada a los decretos de precio nudo promedio (PNP) y de precio nudo de corto plazo (PNCP), pendiente de aplicar, por Ch\$ 9.732 millones y una mayor provisión por cobro de peajes de subtransmisión por Ch\$ 3.536 millones, compensado por el negocio de Generación Ch\$ 13.205 millones , producto de una mayor recaudación de clientes.
 - **Disminución Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 28.913 millones**, que corresponden recuperación de cuentas por cobrar a i) Enel Trade SpA por Ch\$ 19.996 millones ii) GNL Chile por Ch\$ 5.901 millones y iii) Enel Generación Peru Ch\$ 1.119 millones.
 - **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 9.136 millones** debido principalmente a pagos provisionales mensuales por recuperar ejercicio anterior por Ch\$ 14.574 millones, y compensado por una disminución en el pagos previsionales mensuales del ejercicio actual por Ch\$ 5.227 millones.
 - **Disminución de Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 12.993 millones**, producto de la disposición para la venta de la inversión en Electrogas S.A.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

-
- Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 16.407 millones** al 30 de junio de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 1.451 millones**, que corresponden a aumento de instrumentos de derivados y cobertura por Ch\$ 2.116 millones, compensado por una disminución de inversiones mantenidas hasta el vencimiento por Ch\$ 653 millones.
 - **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 315 millones**, que corresponde a un aumento de los deudores de leasing a largo plazo por la filial Enel Distribución Chile.
 - **Aumento de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 302 millones**, originado principalmente por el aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por Ch\$ 1.836 millones, compensado por la pérdida neta de los resultados del período de nuestras asociadas por Ch\$ 778 millones y por dividendos Declarados de GNL Chile Ch\$ 743 millones.
 - **Disminución de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 1.129 millones**, que corresponde disminución neta de Programas Informáticos y servidumbres por Ch\$ 1.126 millones.
 - **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 11.959 millones**, corresponde principalmente i) aumento de nuevas inversiones Ch\$ 84.614 millones (ii) Depreciación del ejercicio Ch\$ 72.751 millones (iii) Retiros de activos Ch\$ 238 millones iv) efecto positivo de otros movimientos por Ch\$ 334 millones.
 - **Aumento de activos por Impuestos diferidos Ch\$ 2.221 millones**, corresponde principalmente por aumento saldo de impuesto diferido por perdidas tributarias.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

Pasivos y Patrimonio	jun-17	dic-16	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Pasivos corrientes	505.538	757.247	(251.709)	(33,2%)
Pasivos no corrientes	1.165.435	1.178.471	(13.036)	(1,1%)
Patrimonio Total	3.601.874	3.462.993	138.881	4,0%
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	2.868.011	2.763.391	104.620	3,8%
Participaciones no controladoras	733.863	699.602	34.261	4,9%
Total Pasivos y Patrimonio	5.272.847	5.398.711	(125.864)	(2,3%)

Los pasivos totales de la Compañía, al 30 de junio de 2017, disminuyeron en Ch\$ 125.864 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente como consecuencia de:

- Los **pasivos corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 251.709 millones**, a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:
 - **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 1.937 millones**, que corresponde disminución de préstamos que devengan intereses por Ch\$ 99 millones y instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 1.838 millones.
 - **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 180.214 millones**, que corresponde principalmente a disminución de (i) proveedores por compra de activos Ch\$ 28.673 millones, (ii) Cuentas por pagar por bienes y servicios Ch\$ 56.250 millones, (iii) dividendos por pagar a terceros Ch\$ 95.876 millones.
 - **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 1.245 millones**, principalmente explicada por disminución de las Provisiones que representan conceptos por reclamaciones legales por Ch\$ 1.245 millones.
 - **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 32.760 millones**, que corresponden principalmente aumento de cuentas por pagar a GNL Chile por compra de gas Ch\$ 24.549 millones compensado con disminución de Cuentas por Pagar a Enel Iberoamérica por Dividendos por Ch\$ 57.755 millones.
 - **Disminución de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 34.940 millones**, representado principalmente por pago de impuesto a la renta ejercicio anterior.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

- Los **pasivos no corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 13.036 millones** al 30 de junio de 2017, y están explicados en los siguientes rubros:
 - **Disminución Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 10.158 millones**, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 2.097 millones, debido a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar por Ch\$ 3.714 millones y al pago de capital por Ch\$ 2.758 millones, compensado parcialmente por un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 3.962 millones. Además de una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 6.981 millones y leasing financiero por Ch\$ 1.080 millones.
 - **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 1.420 millones**, principalmente explicada por el aumento por desmantelamiento por Ch\$ 1.704 millones, principalmente en Grupo Enel Generación Chile por Central San Isidro y Bocamina II, compensado por una disminución por conceptos de reclamaciones legales por Ch\$ 283 millones
 - **Disminución de Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 2.737 millones**, en gran parte representados por los impuestos diferidos por depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 8.810 millones y compensado por otros rubros por Ch\$ 5.983 millones.
 - **Disminución Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por Ch\$ 971 millones**, que se explica por pagos de contribuciones por obligaciones de planes definidos al personal retirado del grupo.
- El **patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.601.874 millones** al 30 de junio de 2017, y se explica como sigue:
 - El **patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 2.868.011 millones** que se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.675.522 millones, que incluye la utilidad del período al 30 de junio de 2017 por Ch\$ 169.660 millones y dividendos por Ch\$ 63.512 millones y compensado con menores otras reservas por Ch\$ 1.036.620 millones originadas en el proceso de división de las compañías. Las otras reservas están compuestas por: (i) menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 75.742 millones; (ii) Reservas de ganancias y pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta por Ch\$ 12 millones; (iii) otras reservas por Ch\$ 969.741 millones que incluye Ch\$ 90.275 millones por los impuestos pagados en Perú producto de la materialización de la división de Enel Generación Chile y Enel Distribución Chile. Lo anterior compensado por reservas de conversión de Ch\$ 8.851 millones
 - El **patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 733.863 millones**, que considera el saldo inicial por Ch\$ 699.602 millones y los movimientos del período al 30 de junio de 2017, relacionados con el resultado del periodo por Ch\$ 77.079 millones. Lo anterior compensado con dividendos por Ch\$ 41.726 millones, otros resultados integrales por Ch\$ 4 millones y otros cambios por Ch\$ 1.088 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero	Unidad	jun-17	jun-16(3)	Variación	Variación (%)	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,43	1,12	0,31	27,4%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,35	1,06	0,29	26,8%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	218.718	88.680	130.038	146,6%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,46	0,62	(0,16)	(26,1%)
	Deuda Corto Plazo	%	30,3%	35,4%	(5,1%)	(14,4%)
	Deuda Largo Plazo	%	69,7%	64,6%	5,1%	7,9%
	Cobertura Costos Financieros (2) y (3)	Veces	15,15	36,96	(21,8)	(59,0%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación (3)	%	18,8%	23,0%	(4,3%)	(18,5%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (3)	%	13,7%	6,7%	7,0%	105,3%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (3)	%	10,4%	4,9%	5,5%	114,0%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

(3) Para el año 2016 se consideran 6 meses para efectos comparativos

La **liquidez corriente** al 30 de junio de 2017, alcanzó 1,43 veces, presentando un aumento de 27,4%. Grupo Enel Chile dispone de una posición de liquidez sólida que le permite cubrir la totalidad de sus obligaciones de corto plazo con activos corrientes.

La **razón ácida** al 30 de junio de 2017, alcanzó 1,35 veces, presentando un aumento de 26,8% con respecto al 30 de junio de 2016, explicado por una disminución de los saldos de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

El **capital de trabajo** al 30 de junio de 2017 fue de Ch\$ 218.718 millones, como excedente de los activos corrientes una vez cancelado los pasivos corrientes y explicado por una disminución de los saldos de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,46 veces al 30 de junio de 2017. Que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,46 veces para el cierre del presente ejercicio.

La **cobertura de costos financieros** por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 fue de 15,15 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el ejercicio, el representa una disminución de 21,8 veces equivalente a un 59,0%, comparado con el año anterior, principalmente por la disminución de las diferencias de cambio positivas por Ch\$ 14.283 millones.

El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** disminuyó en un 4,3% con respecto al año anterior, alcanzando un 18,8% al 30 de junio de 2017, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente periodo.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** fue de un 13,7% por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2017.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 10,4% por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 119.708 millones por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 145.049 millones con respecto al 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 2016, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos	jun-17	jun-16	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	182.721	85.645	97.076	113,4%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(18.575)	(1.875)	(16.700)	n/a
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(283.854)	(58.429)	(225.425)	n/a
Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE	(119.708)	25.341	(145.049)	(572,4%)

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** fueron Ch\$ 182.721 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, lo que representa un aumento de 113,4% respecto a junio 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 1.515.860 millones, Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 202 millones, otros cobros de la operación por Ch\$ 583 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 1.046.600 millones, (ii) pago a empleados por Ch\$ 73.431 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 127.671 millones; (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 68.747 millones (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 15.481 millones (vi) y otras salidas de efectivo por Ch\$ 1.994 millones.

Cabe destacar que producto de la reestructuración societaria en el año anterior, al 30 de junio del 2016 se pagaron al fisco del Perú Ch\$ 130.728 millones.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión** fueron Ch\$ 18.575 millones (negativos) en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2017, lo que representa un empeoramiento de Ch\$ 16.700 millones respecto a junio 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por (i) los desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 137.052 millones; (ii) aportes de capital realizados a HidroAysén por Ch\$ 1.836 millones, y (iii) pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 5.281 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por (i) otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, incluye la venta de participación en la sociedad Eletrogas por Ch\$ 115.583 millones (ii) intereses recibidos por Ch\$ 4.150 millones; (iii) dividendos recibidos de nuestras inversiones en asociadas por Ch\$ 880 millones, (iv) cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 707 millones y (v) importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 4.274 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación** fueron de **Ch\$ 283.854 millones**, en el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017, lo que representa un empeoramiento de Ch\$ 225.425 millones respecto a junio 2016, estos flujos están compuestos principalmente por (i) el pago de bonos por Ch\$ 2.757 millones; (ii) pago de dividendos por Ch\$ 255.306 millones, de los cuales Ch\$ 96.260 millones son para sociedades del grupo controlador; (iii) pago de intereses por Ch\$ 22.183 millones, de los cuales Ch\$ 21.879 millones corresponde pago de Intereses por bonos , (iv) pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch\$ 1.320 millones y (v) otras salidas de efectivo por Ch\$ 2.288 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2017.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	jun-17	jun-16(*)	jun-17	jun-16(*)
Enel Generación Chile y filiales	103.086	75.639	58.924	66.021
Enel Distribución Chile	32.456	19.552	16.467	13.867
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.510		435	249
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	137.052	95.191	75.826	80.137

(*) Corresponde al período de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, para efectos comparativos

Los principales desembolsos son en el negocio de generación mayores mantenciones e inversiones en centrales por Ch\$ 103.086 millones, mientras que en el negocio de distribución las inversiones principales son las extensiones y las inversiones en redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio por Ch\$ 32.456 millones al 30 de junio 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL CHILE

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

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

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

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

Enel Chile y sus filiales operativas están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos en estudio, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, 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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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:

Posición bruta

	30/06/2017	31/12/2016
	%	%
Tasa de interés fijo	92%	92%
Total	92%	92%



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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 2017 había operaciones swap vigentes por 1.6 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre julio y diciembre de 2017 y 1.6 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y agosto de 2018 ; de gas Henry Hub Swap por 2.6 Mill. MMBTU a liquidarse entre julio y diciembre de 2017 y 6.3 Mill. MMBTU a liquidarse entre enero y mayo de 2018; de carbón API2 por 560 kTon a liquidarse entre septiembre y diciembre de 2017 y 82 kTon a liquidarse entre enero y febrero de 2018. Al 31 de diciembre de 2016 habían operaciones swap vigentes por 3 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y noviembre de 2017 y de gas Henry Hub Swap por 3.3 Mill. MMBTU a liquidarse entre enero y septiembre de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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 18, 20 y Anexo 4.

Al 30 de Junio de 2017, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 129.147.282 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 279.553.567 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 245.999.192 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 342.827.047 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito.

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

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos. Lo anterior es aplicable tanto para nuestro negocio de generación como de distribución de electricidad.

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, en algunos contratos con clientes libres, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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.

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\$ 65.064.113.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

Otros riesgos.

Al 30 de junio de 2017, Enel Chile, a nivel individual, no tenía obligaciones de deuda y por lo tanto no estaba afectada por ningún covenant financiero o eventos de incumplimiento. Sin embargo, como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de nuestra subsidiaria Enel Generación Chile, está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado o cross default. De no ser subsanados ciertos incumplimientos, podrían resultar en un incumplimiento cruzado y eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de Enel Generación Chile .

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Generación Chile, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$50 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$50 millones, podría dar lugar al pago anticipado de la línea de crédito internacional, la que no se encuentra desembolsada. Además, esta línea contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Generación Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 100 millones, y expropiación de activos, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

Por otro lado, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Generación Chile, o de cualquiera de sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee. Mientras que para el caso específico del Yankee de Enel Generación Chile emitido en abril 2014, con vencimiento en el 2024, el umbral es de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas.

Por último, en el caso de los bonos locales y la línea de crédito local de Enel Generación Chile, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enel Generación Chile, no haciendo referencia a sus filiales. En el caso de los bonos locales, el cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda los US\$ 50 millones en una deuda individual, o su equivalente en otras monedas. En el caso de la línea local, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Esta línea no ha sido desembolsada.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2017

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

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

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del período.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros.