



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

- Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 2.529.347 millones, aumentando 18,4% debido a una mayor base de consolidación en 2017 (12 meses) en comparación de 2016 (10 meses), puesto que Enel Chile se constituyó legalmente el 1 de marzo de 2016.
- El EBITDA de Enel Chile alcanzó los Ch\$ 739.253 millones, incrementándose en 17,8% o Ch\$ 111.706 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017.
- El Resultado de explotación (EBIT) fue de Ch\$ 578.631 millones, un aumento de 26,6% o Ch\$ 121.428 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 (en tanto que en septiembre de 2016 se vendió la totalidad de las acciones de GNL Quintero por un total de Ch\$ 132.821 millones). Estas ventas se enmarcan dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile, alcanzó los Ch\$ 349.383 millones, 10% superior respecto a año 2016 donde se obtuvo Ch\$ 317.561 millones.
- La deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2017 es de USD 537 millones, la que se explica en su gran mayoría por el negocio de generación.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta de energía alcanzó los 17.073 GWh, que se desglosa en 9.652 GWh de generación hidroeléctrica, 7.292 GWh de térmica y 129 GWh de eólica.
- Las ventas físicas alcanzaron los 23.356 GWh, de las cuales 17.029 GWh fueron a clientes regulados, 5.586 GWh a clientes no regulados y 742 GWh al mercado spot.
- El negocio de generación mostró, un EBITDA de Ch\$ 581.142 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación de Ch\$ 418.454 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. En tanto que en septiembre de 2016 se vendió la totalidad de las acciones de GNL Quintero por un total de Ch\$ 132.821 millones, donde se obtuvo una utilidad de Ch\$ 121.325 millones. Estas ventas se enmarcan dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- El 31 de diciembre de 2017, Enel Generación Chile procedió a castigar los Proyectos Neltume y Choshuenco debido a que no eran factibles de realizar económicamente producto de los actuales precios de la energía en Chile y por la entrada de energías renovables de menor costo de construcción. El monto castigado ascendió a Ch\$ 25.106 millones. En tanto que en Agosto de 2016 Enel Generación Chile renunció a los derechos de aprovechamiento de aguas asociadas a los proyectos hidroeléctricos Bardón, Chillán 1 y 2, Futaleufú, Huechún y Puelo, lo que generó una pérdida de Ch\$ 35.384 millones por castigos de dichos proyectos. Adicionalmente a Diciembre de 2016 se castigaron proyectos térmicos Tames 2 y Totoralillo por Ch\$ 1.096 millones.

Información Física

Al 31 de diciembre de 2017

Total Ventas (GWh)	23.356
Total Generación (GWh)	17.073

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 16.438 GWh, de las cuales 4.676 GWh provienen de clientes residenciales, 5.322 GWh provienen de clientes comerciales y el resto de industriales y otros.
- El número de clientes totalizó en 1.882.394 y las pérdidas de energía del año alcanzaron un 5,1%.
- El negocio de distribución mostró, un EBITDA de Ch\$ 177.189 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Distribución de Ch\$ 105.049 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Información Física

Al 31 de diciembre de 2017

Total Ventas (GWh)	16.438
Clientes	1.882.394

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 682 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 324 millones
- La tasa de interés nominal promedio de la deuda de Enel Chile a diciembre 2017 fue de 6,2%.
- 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\$ 814 millones y forwards por US\$ 572 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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Para mayor información, ver nota 2.1 de los estados financieros de Enel Chile S.A. al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2017. De estas unidades de generación 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.464 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 ex Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"). A partir de noviembre de 2017, ambos ex-sistemas operan en forma interconectada, denominándose Sistema Eléctrico Nacional (SEN) al conjunto de instalaciones desde Arica a Chiloé formado por centrales eléctricas generadoras, líneas de transporte, subestaciones eléctricas y líneas de distribución.

A continuación el cuadro resumen con la información física de nuestro Segmento de Generación reales acumulados del año de 2017 comparado con 10 meses del año 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		dic-17	dic-16(*)	dic-17	dic-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	23.356	19.758	34,2%	35,1%
Total		23.356	19.758		

(*) corresponde al periodo de diez meses terminado al 31 de diciembre de 2016, por fecha de incorporación de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la CMF.

A continuación y para efectos de un mejor análisis de los números del presente informe, va el cuadro resumen con la información comparativa anual de los años 2017 vs 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		dic-17	dic-16(*)	dic-17	dic-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	23.356	23.689	34,2%	35,1%
Total		23.356	23.689		

(*) corresponde al periodo de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE 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 el cuadro resumen de la información física de nuestro Segmento de Distribución reales del año 2017 comparado con 10 meses del año 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	dic-17	dic-16(**)	dic-17	dic-16(**)	dic-17	dic-16(**)	dic-17	dic-16(**)
Enel Distribucion Chile (*)	16.438	13.369	5,1%	5,3%	1.882	1.826	2.814	2.646
Total	16.438	13.369	5,1%	5,2%	1.882	1.826	2.814	2.646

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

(**) corresponde al periodo de diez meses terminado al 31 de diciembre de 2016, por fecha de incorporación de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la CMF.

A continuación y para efectos de un mejor análisis de los números del presente informe, el cuadro resumen con la información comparativa anual de los años 2017 vs 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	dic-17	dic-16(**)	dic-17	dic-16(**)	dic-17	dic-16(**)	dic-17	dic-16(**)
Enel Distribucion Chile (*)	16.438	15.924	5,1%	5,3%	1.882	1.826	2.814	2.646
Total	16.438	15.924	5,1%	5,3%	1.882	1.826	2.814	2.646

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

(**) corresponde al periodo de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE 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		Total General	
	dic-17	dic-16(*)	dic-17	dic-16(*)	dic-17	dic-16(*)
Ingresos por ventas de energía						
Generación	1.457.672	1.254.514	(374.923)	(310.887)	1.082.749	943.627
Clientes Regulados	1.101.089	969.647	(374.923)	(310.887)	726.166	658.760
Clientes no Regulados	285.624	201.796	-	-	285.624	201.796
Ventas de Mercado Spot	70.959	83.071	-	-	70.959	83.071
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-
Distribución	1.186.795	978.809	(1.085)	(312)	1.185.710	978.497
Residenciales	443.223	367.706	(1.085)	(312)	442.138	367.394
Comerciales	386.608	313.052	-	-	386.608	313.052
Industriales	225.736	189.525	-	-	225.736	189.525
Otros Consumidores	131.228	108.526	-	-	131.228	108.526
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(376.008)	(311.199)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	2.268.459	1.922.124	(376.008)	(311.199)	2.268.459	1.922.124
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	346.335	18,02%	-	-	346.335	18,02%

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 31 de diciembre de 2017, alcanzó Ch\$ 349.383 millones, lo que representa un alza de un 10,0% respecto del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 317.561 millones, a pesar de la mayor base de consolidación en el 2017 (12 meses en 2017 versus 10 meses en 2016).

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	dic-17	dic-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	2.529.347	2.136.041	393.306	18,4%
Ingresos ordinarios	2.490.470	2.112.892	377.578	17,9%
Otros ingresos de explotación	38.877	23.149	15.728	67,9%
Aprovisionamientos y Servicios	(1.521.155)	(1.260.086)	(261.069)	20,7%
Compras de energía	(902.435)	(735.912)	(166.523)	22,6%
Consumo de combustible	(280.739)	(260.354)	(20.385)	7,8%
Gastos de transporte	(155.879)	(157.784)	1.905	(1,2%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(182.102)	(106.036)	(76.066)	71,7%
Margen de Contribución	1.008.192	875.955	132.237	15,1%
Trabajos para el inmovilizado	14.389	12.780	1.609	12,6%
Gastos de personal	(121.504)	(107.999)	(13.505)	12,5%
Otros gastos por naturaleza	(161.824)	(153.189)	(8.635)	5,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	739.253	627.547	111.706	17,8%
Depreciación y amortización	(152.684)	(135.387)	(17.297)	12,8%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(7.938)	(34.957)	27.019	(77,3%)
Resultado de Explotación	578.631	457.203	121.428	26,6%
Resultado Financiero	(22.415)	(17.738)	(4.677)	26,4%
Ingresos financieros	21.663	21.076	587	2,8%
Gastos financieros	(53.511)	(49.180)	(4.331)	8,8%
Resultados por unidades de reajuste	916	1.364	(448)	(32,8%)
Diferencia de cambio	8.517	9.002	(485)	(5,4%)
Otros Resultados distintos de la Operación	110.544	128.075	(17.531)	(13,7%)
Resultados de otras inversiones	105.462	121.457	(15.995)	(13,2%)
Otras Ganancias (pérdidas)	7.779	34	7.745	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(2.697)	6.584	(9.281)	(141,0%)
Resultado Antes de Impuestos	666.760	567.540	99.220	17,5%
Impuesto sobre sociedades	(143.342)	(99.764)	(43.578)	43,7%
Resultado del Período	523.418	467.776	55.642	11,9%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	349.383	317.561	31.822	10,0%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	174.035	150.215	23.820	15,9%
Utilidad por acción \$ (*)	7,12	6,47	0,65	10,0%

(*) Al 31 de Diciembre de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

A contar del 1 de marzo de 2016 se constituyó legalmente Enel Chile S.A. (Ex Enersis Chile S.A.), por lo tanto, la información financiera contenida en este informe correspondería a solo diez 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 anual para el año 2016 como proforma.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con el objetivo de explicar la evolución real de las cifras de cada ejercicio:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	dic-17	dic-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	2.529.347	2.541.567	(12.220)	(0,5%)
Ingresos ordinarios	2.490.470	2.515.844	(25.374)	(1,0%)
Otros ingresos de explotación	38.877	25.723	13.154	51,1%
Aprovisionamientos y Servicios	(1.521.155)	(1.497.420)	(23.735)	1,6%
Compras de energía	(902.435)	(891.747)	(10.688)	1,2%
Consumo de combustible	(280.739)	(295.149)	14.410	(4,9%)
Gastos de transporte	(155.879)	(195.123)	39.244	(20,1%)
Otros provisionamientos y servicios	(182.102)	(115.401)	(66.701)	57,8%
Margen de Contribución	1.008.192	1.044.147	(35.955)	(3,4%)
Trabajos para el inmovilizado	14.389	16.097	(1.708)	(10,6%)
Gastos de personal	(121.504)	(124.098)	2.594	(2,1%)
Otros gastos por naturaleza	(161.824)	(170.769)	8.945	(5,2%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	739.253	765.377	(26.124)	(3,4%)
Depreciación y amortización	(152.684)	(161.661)	8.977	(5,6%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(7.938)	(35.927)	27.989	(77,9%)
Resultado de Explotación	578.631	567.789	10.842	1,9%
Resultado Financiero	(22.415)	(20.483)	(1.932)	9,4%
Ingresos financieros	21.663	23.105	(1.442)	(6,2%)
Gastos financieros	(53.511)	(58.199)	4.688	(8,1%)
Resultados por unidades de reajuste	916	1.632	(716)	(43,9%)
Diferencia de cambio	8.517	12.979	(4.462)	(34,4%)
Otros Resultados distintos de la Operación	110.544	129.368	(18.824)	(14,6%)
Resultados de otras inversiones	105.462	121.457	(15.995)	(13,2%)
Otras Ganancias (pérdidas)	7.779	34	7.745	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(2.697)	7.877	(10.574)	(134,2%)
Resultado Antes de Impuestos	666.760	676.674	(9.915)	(1,5%)
Impuesto sobre sociedades	(143.342)	(111.403)	(31.939)	28,7%
Resultado del Período	523.418	565.271	(41.853)	(7,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	349.383	384.160	(34.777)	(9,1%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	174.035	181.111	(7.076)	(3,9%)
Utilidad por acción \$ (*)	7,12	7,83	(0,71)	(9,1%)

(*) Al 31 de Diciembre de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(*) Corresponde al período anual terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	dic-17	dic-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	1.634.937	1.659.727	(24.790)	(1,5%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	1.333.027	1.315.761	17.266	1,3%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(438.617)	(433.921)	(4.696)	1,1%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	2.529.347	2.541.567	(12.220)	(0,5%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(903.978)	(895.060)	(8.918)	1,0%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(1.062.076)	(1.042.329)	(19.747)	1,9%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	444.899	439.969	4.930	1,1%
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(1.521.155)	(1.497.420)	(23.735)	1,6%
Gastos de personal	(46.996)	(50.592)	3.596	(7,1%)
Otros gastos por naturaleza	(102.821)	(119.303)	16.482	(13,8%)
Total Segmento de Generación	(149.817)	(169.895)	20.078	(11,8%)
Gastos de personal	(31.819)	(29.219)	(2.600)	8,9%
Otros gastos por naturaleza	(61.943)	(52.078)	(9.865)	18,9%
Total Segmento de Distribución	(93.762)	(81.297)	(12.465)	15,3%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(25.360)	(27.578)	2.218	(8,0%)
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	581.142	594.772	(13.630)	(2,3%)
EBITDA Segmento de Distribución	177.189	192.135	(14.946)	(7,8%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(19.078)	(21.530)	2.452	(11,4%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	739.253	765.377	(26.124)	(3,4%)

(*) Para el año 2016 se consideran 12 meses para efectos comparativos

El EBITDA consolidado de Enel Chile fue de **Ch\$ 739.253 millones** al 31 de diciembre de 2017, lo que representa una disminución del 3,4%, respecto del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 765.377 millones. Esta disminución se explica principalmente por las menores ventas físicas y un menor precio medio de venta asociado.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó Ch\$ 581.142 millones al 31 de diciembre de 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 13.630 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\$ 1.634.937 millones** al 31 de diciembre de 2017, una disminución de Ch\$ 24.790 millones, equivalente a un 1,5% comparado con el año anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch\$ 59.016 millones, debido a una menor venta física (- 333 GWh) principalmente a clientes regulados (- 1.488 GWh) y spot (- 110 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 1.265 GWh), unido a un menor precio medio de venta en pesos.
- Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 11.725 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 12.371 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores otras ventas por Ch\$ 29.814 millones, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 28.430 millones.
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 16.137 millones, principalmente explicado por el reverso de reverso de provisiones por multas relacionadas a la renuncia de las concesiones asociadas a los proyectos Tames y Totoralillo por Ch\$ 2.245 millones registrados en el ejercicio 2016 y a un mayor ingreso por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 9.534 millones.

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 903.978 millones** al 31 de diciembre de 2017, con un aumento de **Ch\$ 8.918 millones**, equivalente a 1,0% que se explican por:

- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 51.738 millones, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 29.473 millones, mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 7.555 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\$ 4.188 millones y al impuesto por emisión térmica por Ch\$ 17.343 millones, compensado por una menor compra de agua para las Centrales San Isidro I y II por Ch\$ 6.908 millones.
- Las compras de energía aumentaron en Ch\$ 11.223 millones, que se explican en parte por mayores compras físicas por contrato (+ 158 GWh).

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Menores gastos de transporte y otros servicios por Ch\$ 39.633 millones, debido principalmente a un menor gasto por peajes.
- Menor costo por consumo de combustible por Ch\$ 14.410 millones, explicado principalmente por una mejor hidrología en el sur del país durante el cuarto trimestre de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Los **gastos de personal** fueron de Ch\$ 46.996 millones al 31 de diciembre de 2017, con una **disminución de Ch\$ 3.596 millones**, asociado a una menor dotación de personal.

Los **otros gastos por naturaleza** fueron de Ch\$ 102.821 millones al 31 de diciembre de 2017, con una **disminución de Ch\$ 16.482 millones** explicado principalmente por el castigo de activos relacionados a los proyectos hidroeléctricos Bardón, Chillán 1, Chillán 2, Futaleufú, Huechún y Puelo efectuado en el ejercicio anterior. El monto del castigo ascendió a Ch\$ 35.384 millones y surgió como consecuencia de que la Compañía decidió renunciar a los derechos de aprovechamiento de aguas asociados a estos 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.

Además, al cierre del ejercicio 2016, la Compañía castigó la totalidad de la inversión capitalizada en dos proyectos térmicos. Estos fueron los proyectos Tames 2 y Totoralillo, que se estaban desarrollando en el marco de la adjudicación de concesiones de terrenos fiscales licitadas por el Ministerio de Bienes Nacionales en 2013. El monto del castigo ascendió a Ch\$ 1.096 millones y surgió a consecuencia de la actual situación del mercado eléctrico chileno, las perspectivas futuras para este tipo de tecnologías (vapor-carbón) y lo oneroso de su desarrollo, que hacen que estos proyectos sean inviables. Dado lo anterior, la Compañía registró una provisión de Ch\$ 2.245 millones por concepto de multas por su renuncia a las concesiones relacionadas a estos proyectos. Durante el ejercicio 2017, el Ministerio de Bienes Nacionales y Enel Generación Chile resolvieron extinguir las concesiones onerosas de mutuo acuerdo, no aplicándose multas.

Lo anterior parcialmente compensado con aumento al 31 de diciembre de 2017 por castigo de los Proyectos Neltume y Choshuenco por Ch\$ 21.976 millones y Ch\$ 3.130 millones, respectivamente, por no ser económicamente viables.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN Y FILIALES:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó **Ch\$ 177.189 millones** al 31 de diciembre de 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 14.946 millones, o 7,8%, 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\$ 1.333.027 millones, y aumentaron en Ch\$ 17.266 millones, equivalente a un 1,3% que se explican por un mayor consumo de clientes, reflejado en mayores ventas físicas (+514 GWh), principalmente por mayores ventas en el sector residencial e incremento en la cantidad de clientes libres por Ch\$ 14.095 millones y mayores ingresos por ventas no eléctricas principalmente antenas urbanas por Ch\$ 3.773 millones.

Los **costos de explotación** ascendieron a Ch\$ 1.062.077 millones, con un aumento de Ch\$ 19.748 millones que se explican principalmente por (i) aumento de costos relacionados con los eventos climáticos extraordinarios registrados en los meses de junio y julio de 2017 por servicios de corte, reposición y costos de plan de emergencia por Ch\$ 15.472 millones que incluye compensaciones e indemnizaciones legales por daños por Ch\$ 3.635 millones, provisiones por multas por Ch\$ 8.432 millones y compensaciones voluntarias por Ch\$ 3.405 millones, (ii) mayores gastos de transporte por Ch\$ 2.556 millones y (iii) mayores compras de energía por Ch\$ 1.103 millones debido a la mayor demanda.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Los gastos de personal fueron de Ch\$ 31.819 millones, registrando un aumento de Ch\$ 2.600 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\$ 61.943 millones al 31 de diciembre de 2017, con un aumento de Ch\$ 9.865 millones, que se explica principalmente por aumento en atención de emergencias, mantenimiento de líneas y plan especial de podas por Ch\$ 8.633 millones.

A continuación se muestra por segmento, un resumen del **EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro**, y **EBIT** para el Grupo Enel Chile al 31 de diciembre de 2017 comparado con diciembre de 2016.

Segmento de Negocio	Período de 12 meses terminados el 31 de Diciembre de 2017			Período de 12 meses terminados el 31 de Diciembre 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	581.142	(117.282)	463.860	594.772	(163.386)	431.386
Total Segmento de Generación	581.142	(117.282)	463.860	594.772	(163.386)	431.386
Distribución:						
Enel Distribución Chile y filiales	177.189	(44.679)	132.510	192.135	(35.541)	156.594
Total Segmento de Distribución	177.189	(44.679)	132.510	192.135	(35.541)	156.594
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(19.078)	1.339	(17.739)	(21.530)	1.339	(20.191)
Total Consolidados ENEL CHILE	739.253	(160.622)	578.631	765.377	(197.588)	567.789

(*) Para el año 2016 se consideran 12 meses para efectos comparativos

Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación y amortización y deterioro **ascendió a Ch\$ 160.622 millones**, disminuyendo en Ch\$ 36.966 millones respecto al año anterior, fundamentalmente explicado por una disminución de Ch\$ 8.977 millones en la Depreciación debido al cambio de vida útil que la filial Enel Generación Chile y filiales realizó a ciertos activos de las Propiedades, plantas y equipos, que aplicó a contar de 2017 cuyo efecto fue por Ch\$ 11.024 millones compensado con el incremento en depreciación producto de Obras en curso que pasaron a explotación.

Adicionalmente la línea Pérdidas por Deterioro tuvo una disminución respecto del año anterior de Ch\$ 27.989 millones, explicado principalmente por registro de provisión en el año 2016 de Proyectos de Enel Generación Chile por Ch\$ 30.785 millones correspondiente a (i) Ch\$ 6.578 millones de Energía Renovables no convencionales (ERNC) tales como proyectos Eólicos, Minihidro, Biomasa y Solares y (ii) por Ch\$ 24.208 millones correspondiente a deterioro de proyectos hídricos como Neltume por Ch\$ 20.459 millones y Proyecto Choshuenco por Ch\$ 3.748 millones. Lo anterior compensado con mayor provisión de incobrables por cuentas por cobrar comerciales en Enel Distribución Chile de Ch\$ 2.852 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 31 de diciembre 2017 y 2016.

RESULTADOS NO OPERACIONALES
POR EL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

	dic-17	dic-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	5.274	6.151	(877)	(14,3%)
Enel Distribución Chile y filiales	12.895	14.289	(1.394)	(9,8%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	10.515	9.420	1.095	11,6%
Menos: Ajustes de consolidación	(7.021)	(6.755)	(266)	3,9%
Total Ingresos Financieros	21.663	23.105	(1.442)	(6,2%)
Gastos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	(50.852)	(55.702)	4.850	(8,7%)
Enel Distribución Chile y filiales	(7.094)	(6.489)	(605)	9,3%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(2.586)	(2.762)	176	(6,4%)
Menos: Ajustes de consolidación	7.021	6.755	266	3,9%
Total Gastos Financieros	(53.511)	(58.199)	4.688	(8,1%)
Diferencias de cambio:				
Enel Generación Chile y filiales	8.822	13.266	(4.444)	(33,5%)
Enel Distribución Chile y filiales	(150)	(196)	46	(23,5%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(155)	(91)	(64)	70,3%
Total Diferencias de Cambio	8.517	12.979	(4.462)	(34,4%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Enel Generación Chile y filiales	146	606	(460)	(75,9%)
Enel Distribución Chile y filiales	762	975	(213)	(21,9%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	8	51	(43)	(84,3%)
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	916	1.632	(716)	(43,9%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(22.415)	(20.483)	(1.932)	9,4%
Resultado de otras Inversiones				
Enel Generación Chile y filiales	105.462	121.457	(15.995)	(13,2%)
Enel Distribución Chile y filiales	4	-	4	100,0%
Menos: Ajustes de consolidación	(4)	-	(4)	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	105.462	121.457	(15.995)	(13,2%)
Otras ganancias (pérdidas):				
Enel Generación Chile y filiales	7.626	34	7.592	n/a
Enel Distribución Chile y filiales	153	-	153	100,0%
Menos: Ajustes de consolidación	-	-	-	-
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	7.779	34	7.745	n/a
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Enel Generación Chile y filiales	(2.697)	7.877	(10.574)	(134,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	-	-	-	-
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(2.697)	7.877	(10.574)	(134,2%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	110.544	129.368	(18.824)	(14,6%)
Resultado Antes de Impuesto	666.760	676.674	(9.914)	(1,5%)
Impuesto sobre sociedades:				
Enel Generación Chile y filiales	(112.100)	(83.217)	(28.883)	34,7%
Enel Distribución Chile y filiales	(34.030)	(32.589)	(1.441)	4,4%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	2.788	4.403	(1.615)	(36,7%)
Total Impuesto sobre Sociedades	(143.342)	(111.403)	(31.939)	28,7%
Resultado del Año	523.418	565.271	(41.853)	(7,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora				
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	349.383	384.160	(34.777)	(9,1%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	174.035	181.111	(7.076)	(3,9%)

(*) Para el año 2016 se consideran 12 meses para efectos comparativos



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile ascendió a un gasto de **Ch\$ 22.415 millones**, al 31 de diciembre del 2017, lo que representa un empeoramiento de Ch\$ 1.932 millones respecto del año anterior por Ch\$ 20.483 millones. Principalmente explicado por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 1.442 millones, que corresponden principalmente a menores ingresos por refinanciamiento por Ch\$ 1.682 millones y menores ingresos por intereses producto del acuerdo con YPF registrado en el año 2016 por Ch\$ 1.989 millones, lo mencionado anteriormente está compensado con mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 2.229 millones.

Menores Gastos financieros por Ch\$ 4.688 millones, que corresponden principalmente a menores intereses de préstamos estructurados y cuenta corriente mercantil por Ch\$ 2.187 millones con Enel Américas S.A., menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 4.784 millones, originados por un menor stock medio de deuda en 2017 neto del efecto de coberturas financieras, lo anterior compensado con un aumento en los gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 1.435 millones y mayores gastos por pago a proveedores y otros por Ch\$ 848 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 716 millones, principalmente explicado por menores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 1.492 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 2.687 millones, parcialmente compensados por mayores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.463 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 4.462 millones, principalmente explicada por menor diferencias de cambio positivas originadas en deudas estructuradas con Enel Américas S.A. existente en 2016 por Ch\$ 10.112 millones compensado con una mayor utilidad sobre el efectivo y sus equivalentes en USD por Ch\$ 5.668 millones.

Otros Resultados Distintos de la Operación

Los resultados de las sociedades contabilizadas por método de participación fue una pérdida de **Ch\$ 2.697 millones**, lo cual representa una disminución de **Ch\$ 10.574 millones respecto del año anterior**, principalmente explicada por menores resultados reconocidos en Electrogas S.A. y GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 5.166 millones y Ch\$ 2.750, respectivamente, ambas empresas enajenadas por Enel Generación Chile S.A. Además, se registró una menor utilidad reconocida por la inversión en GNL Chile S.A. por Ch\$ 650 millones y una mayor pérdida en Hidroaysén por Ch\$ 1.994 millones.

Resultado en otras inversiones ascendieron a Ch\$ 105.462 millones, presentando una disminución de Ch\$ 15.995 millones respecto de igual período del año anterior, explicado principalmente por el resultado neto en la venta de nuestra asociada Electrogas en febrero de 2017 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; comparado con el resultado neto de la venta de nuestra sociedad GNL Quintero en Septiembre de 2016 por Ch\$ 121.325 millones, que corresponde a la diferencia entre el precio de venta de Ch\$ 132.821 millones y el valor en libros de la inversión.

Otras Ganancias (perdidas) ascendieron a Ch\$ 7.779 millones, explicado principalmente por la venta de terrenos de la filial Gas Atacama Chile Ch\$ 7.560 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades fue de **Ch\$ 143.342 millones con una variación negativa de Ch\$ 31.939 millones** que se explica principalmente por un mayor gasto en resultados por impuestos asociados a menor beneficio por corrección monetaria y tipo de cambio por Ch\$ 13.140 millones ; a mayores gastos por efecto cambio de tasa del 24% al 25,5% sobre la renta por Ch\$ 8.048 millones; y a un gasto por Ch\$ 13.508 millones correspondiente al reverso del impuesto diferido por disolución de la sociedad Central Canela S.A. Todo lo anterior parcialmente compensado con un menor gasto de impuesto de Ch\$ 6.585 millones por menor utilidad financiera respecto del año 2016 principalmente en Enel Distribución Chile S.A.

ÁNÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	Variación		Variación %	
	dic-17 (Millones de Ch\$)	dic-16		
Activos corrientes	1.055.137	853.534	201.603	23,6%
Activos no corrientes	4.635.431	4.532.184	103.247	2,3%
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos por la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios	4.205	12.993	(8.788)	(67,6%)
Total Activos	5.694.773	5.398.711	296.062	5,5%

Los activos totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2017, aumentaron en Ch\$ 296.062 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente explicado por lo siguiente:

- Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 201.603 millones** al 31 de diciembre de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
 - **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 173.457 millones**, explicado por salidas de efectivos por pagos de dividendos Ch\$ 260.803 millones, pago de préstamos a Enel Américas por Ch\$ 150.000 millones, compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 266.030 millones, pago de interés financieros deuda Bonos por Ch\$ 43.817 millones, pago de préstamos y arrendamiento financiero por Ch\$ 8.127 millones, pago de impuestos a la renta por Ch\$ 183.023 millones, pago por cuentas de los empleados por Ch\$ 128.787 millones y aporte de capital a Hidroaysen por Ch\$ 1.943 millones. Todo lo anterior parcialmente compensado por el ingreso por la venta de la participación en Electrogas por Ch\$ 115.583 millones, préstamo de Enel Américas a Enel Chile por Ch\$ 150.000 millones y otras entradas de efectivo asociado al flujo operacional por Ch\$ 947.424 millones principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores.
 - **Aumento de Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 20.043 millones**, que corresponden a mayores activos principalmente a instrumentos de derivados forward por cobertura de ingresos en Enel Generación Chile por Ch\$ 19.917 millones.
 - **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 18.998 millones**, que corresponden principalmente a mayor saldo a cobrar a Enel Trade S.p.A. por Ch\$ 19.924 millones correspondiente a venta de gas y operaciones de derivados de commodities.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 22.107 millones**, debido principalmente por un incremento en los Pagos provisionales mensuales.
 - **Disminución de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 25.320 millones**, debido principalmente a menores impuestos por cobrar respecto del año anterior por Ch\$ 21.256 millones (impuestos recuperados en 2017 de Perú por Ch\$ 15.036 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\$ 8.788 millones**, producto de la disposición para la venta de la inversión en Electrogas S.A. en año 2016 por Ch\$ 12.993 millones compensado con aumento por Ch\$ 4.205 millones correspondiente a traspaso a disponible para la venta de la inversión en Centrales Hidroeléctricas de Aysen S.A.
- Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 103.247 millones** al 31 de diciembre de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 109.558 millones**, corresponde principalmente i) aumento de nuevas inversiones Ch\$ 283.819 millones (ii) Depreciación del ejercicio Ch\$ 145.873 millones (iii) Disposición y Retiros de activos Ch\$ 33.154 millones (incluye los Proyectos Neltume y Choshuenco por Ch\$ 25.106 millones) iv) y aumento de otros movimientos por Ch\$ 4.766 millones.
 - **Aumento de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 10.700 millones**, corresponde principalmente i) aumento de nuevas inversiones Ch\$ 17.762 millones (ii) Depreciación del ejercicio Ch\$ 6.811 millones y (iii) disminución de otros movimientos por Ch\$ 251 millones.
 - **Disminución de Activos por Impuestos Diferidos por Ch\$ 18.959 millones**, corresponde principalmente al reverso de impuesto diferidos de Canela debido a su liquidación como compañía.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Pasivos y Patrimonio	Variación		Variación %	
	dic-17 (Millones de Ch\$)	dic-16		
Pasivos corrientes	816.817	757.247	59.570	7,9%
Pasivos no corrientes	1.090.995	1.178.471	(87.476)	(7,4%)
Patrimonio Total	3.786.962	3.462.994	323.968	9,4%
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	2.983.384	2.763.391	219.993	8,0%
Participaciones no controladoras	803.578	699.602	103.975	14,9%
Total Pasivos y Patrimonio	5.694.773	5.398.711	296.062	5,5%

Los pasivos totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2017 incluido el Patrimonio, aumentaron en Ch\$ 296.062 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente como consecuencia de:

- Los **pasivos corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 59.570 millones**, a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:
 - **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 6.881 millones**, que corresponde principalmente explicada por una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 6.123 millones.
 - **Aumento de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 32.993 millones**, que corresponde principalmente a aumento **(i)** de Cuentas por pagar por compras de energía por Ch\$ 31.303 millones, **(ii)** cuentas por pagar de bienes y servicios por Ch\$ 4.619 millones. Todo lo anterior compensado con menores cuentas a pagar por Proveedores de combustible y gas por Ch\$ 4.725 millones.
 - **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 29.184 millones**, que corresponden a aumento **(i)** de Cuentas por Pagar a Enel SpA por Ch\$ 63.543 millones (en 2016 Enel Iberoamérica por Ch\$ 57.756 millones) efecto neto de Ch\$ 5.787 millones, principalmente por efecto del registro del dividendo mínimo, **(ii)** mayores compras de gas a GNL Chile por Ch\$ 3.228 millones, **(iii)** mayores compras de energía a Enel Green Power del Sur SpA por Ch\$ 2.918 millones, **(iv)** cuentas por pagar a Enel Trade SpA por derivados de commodities por Ch\$ 3.081 millones, **(v)** mayores cuentas por pagar por compras de energía a Empresa Eléctrica Panguipulli S.A. por Ch\$ 1.480 millones, **(vi)** mayores cuentas por pagar a Enel Distribuzione por Ch\$ 2.482 millones **vii)** cuentas por pagar a Parque Eólico Valle de los Vientos S.A. por compras de energía por Ch\$ 1.261 millones y **(viii)** Enel Produzione por Ch\$ 9.899 mayores cuentas por pagar por servicios varios.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- Los **pasivos no corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 87.476 millones** al 31 de diciembre de 2017, y están explicados en los siguientes rubros:
- **Disminución Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 72.039 millones**, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 38.013 millones, debido a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar por Ch\$ 39.238 millones y al pago de capital por Ch\$ 5.530 millones, compensado parcialmente por un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 5.603 millones. Además de una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 30.925 millones y leasing financiero por Ch\$ 3.100 millones.
 - **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 15.316 millones**, principalmente explicada por aumento en la provisión de desmantelamiento por Ch\$ 6.667 millones, principalmente en Grupo Enel Generación Chile S.A. por Central San Isidro y Bocamina II y por aumento en Enel Distribución Chile S.A. principalmente por multas a la SEC por Ch\$ 8.087 millones netas de pagos.
 - **Disminución de Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 27.141 millones**, en gran parte representados por los impuestos diferidos por la reclasificación de la inversión de Empresa Hidroeléctrica Aysén S.A. como disponible para la venta por Ch\$ 30.939 millones.

El patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.786.962 millones al 31 de diciembre de 2017, y se explica como sigue:

- El **patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 2.983.384 millones** que se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.751.606 millones con una variación del año que asciende a Ch\$ 182.230 millones que incluye la utilidad del año al 31 de diciembre de 2017 por Ch\$ 349.383 millones, actualización valor actuarial IAS 19 por Ch\$ 1.175 millones menos los dividendos por Ch\$ 168.327 millones. Lo anterior compensado con menores otras reservas por Ch\$ 997.331 millones originadas principalmente 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\$ 32.850 millones; **(ii)** menores reservas por otros resultados integrales por Ch\$ 1.727 millones y **(iii)** menores 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\$ 6.976 millones, Reservas de ganancias y pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta por Ch\$ 11 millones.

El **patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 803.578 millones**, que considera el saldo inicial por Ch\$ 699.602 millones y los movimientos del período al 31 de diciembre de 2017, relacionados con el resultado del ejercicio por Ch\$ 174.035 millones. Lo anterior compensado con dividendos pagados por Ch\$ 94.945 millones, más otros resultados integrales por Ch\$ 27.126 millones principalmente por reservas de cobertura de flujo de caja y menores otros cambios por Ch\$ 2.241 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero	Unidad	dic-17	dic-16(3)	Variación	Variación (%)	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,29	1,14	0,15	12,7%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,24	1,09	0,15	13,3%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	238.320	109.280	129.040	118,1%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,5	0,56	(0,06)	(10,6%)
	Deuda Corto Plazo	%	42,8%	39,1%	3,7%	9,4%
	Deuda Largo Plazo	%	57,2%	60,9%	(3,7%)	(6,1%)
	Cobertura Costos Financieros (2) y (3)	Veces	16,77	17,56	(0,8)	(4,5%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación (3)	%	22,9%	22,3%	0,5%	2,4%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (3)	%	12,2%	13,9%	-1,7%	(12,5%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (3)	%	9,4%	10,5%	-1,0%	(9,8%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

(3) Para el año 2016 se consideran 12 meses para efectos comparativos

La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2017, alcanzo 1,29 veces, presentando un aumento de 12,7%. Grupo Enel Chile dispone de una posición de liquidez solida que le permite cubrir la totalidad de sus obligaciones de corto plazo con activos corrientes.

La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2017, alcanzo 1,24 veces, presentando un aumento de 13,3% con respecto al 31 de diciembre de 2016, explicado principalmente por aumento del efectivo y efectivo equivalente debido al ingreso por la venta de Electrogas en Febrero de 2017 y por mayores recaudaciones relativas a la operación.

El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2017 fue de Ch\$ 238.320 millones, como excedente de los activos corrientes una vez cancelado los pasivos corrientes.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,50 veces al 31 de diciembre de 2017, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,50 veces para el cierre del presente ejercicio.

La **cobertura de costos financieros** por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 fue de 16,77 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el ejercicio, representando una disminución de 0,79 veces equivalente a un 4,5%, comparado con el año anterior, principalmente por menores gastos financieros debido a un menor stock de deuda respecto del año anterior.

El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** aumentó en un 0,5% con respecto al año anterior, alcanzando un 22,9% al 31 de diciembre de 2017, producto del mayor resultado de explotación obtenido en el presente ejercicio respecto del año anterior.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** fue de un 12,2% por el período de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2017.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 9,4% por el período de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 171.552 millones por el año terminado al 31 de diciembre de 2017, lo que representa un aumento de Ch\$ 66.223 millones con respecto al año anterior (12 meses). 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 diciembre 2016, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos	Variación		Variación %	
	dic-17 (Millones de Ch\$)	dic-16		
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	635.614	614.685	20.929	3,4%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(146.466)	(63.489)	(82.977)	130,7%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(317.596)	(445.867)	128.271	(28,8%)
Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE	171.552	105.329	66.223	62,9%

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** fueron Ch\$ 635.614 millones en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017, lo que representa un aumento de 3,4% respecto a diciembre 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 3.147.020 millones, Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 6.808 millones y otros cobros de la operación por Ch\$ 15.217 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 2.068.346 millones, (ii) pago a empleados por Ch\$ 128.787 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 183.023 millones; (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 130.403 millones (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 15.467 millones (vi) y otras salidas de efectivo por Ch\$ 7.405 millones.

Cabe destacar que producto de la reestructuración societaria (división) efectuada en el año anterior se pagaron impuestos al fisco del Perú Ch\$ 132.420 millones.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión** fueron Ch\$ 146.466 millones (negativos) en el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2017, lo que representa un empeoramiento de Ch\$ 82.977 millones respecto a diciembre 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por (i) los desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 266.030 millones; (ii) aportes de capital realizados a HidroAysén por Ch\$ 1.943 millones, y (iii) pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 7.809 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 Electrogas por Ch\$ 115.583 millones, (ii) intereses recibidos por Ch\$ 7.589 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\$ 835 millones y (v) importes procedentes de la venta de propiedades ,planta y equipo por Ch\$ 4.429 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación** fueron de **Ch\$ 317.596 millones**, en el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2017, lo que representa una mejora de Ch\$ 128.271 millones respecto a diciembre 2016, estos flujos están compuestos principalmente por **(i)** el pago de deuda principalmente bonos por Ch\$ 5.535 millones; **(ii)** pago de dividendos por Ch\$ 260.803 millones, de los cuales Ch\$ 96.260 millones son para sociedades del grupo controlador; **(iii)** pago de intereses por Ch\$ 43.817 millones, principalmente al pago de Intereses por bonos , **(iv)** pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch\$ 2.592 millones y **(v)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 4.849 millones. También en el presente período hubieron préstamos de empresas relacionadas por Ch\$ 150.000 millones los cuales fueron pagados totalmente a esta fecha.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el ejercicio de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
POR EL PERÍODO DE 12 MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	dic-17	dic-16(*)	dic-17	dic-16(*)
Enel Generación Chile y filiales	205.751	171.490	117.338	132.600
Enel Distribución Chile	57.621	49.834	34.528	28.264
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	2.658	1.062	818	797
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	266.030	222.386	152.684	161.661

(*) Corresponde al período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, para efectos comparativos

Los principales desembolsos son en el negocio de generación mayores mantenciones e inversiones en centrales por Ch\$ 205.751 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\$ 57.621 millones al 31 de diciembre 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 DE DICIEMBRE 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:

	31-12-2017	31-12-2016
	%	%
Tasa de interés fija	92%	92%

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Enel Chile busca mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ o monedas locales si las hubiere, y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Riesgo de commodities.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 había operaciones vigentes por 2.3 Mill. MMBtu a liquidarse en Enero 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.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Riesgo de liquidez.

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 18, 20 y Anexo 4.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 419.456.026 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 199.271.103 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.

Activos de carácter financiero:

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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\$ 66.890.686.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Otros riesgos.

Al 31 de diciembre 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 31 DE DICIEMBRE 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.