

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENEL CHILE
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

- **Mostrando un 12,4% de incremento, el EBITDA de Enel Chile totalizó Ch\$ 565.872 millones a septiembre 2018. Este crecimiento se debió principalmente a la incorporación del negocio de Enel Green Power en Chile y a un mix de generación más eficiente mediante un mayor despacho hidroeléctrico.**
- **Del mismo modo, el resultado de explotación aumentó un 6,3% o Ch\$ 24.087 millones, alcanzando un total de Ch\$ 408.852 millones. Esto incluye una mayor depreciación y amortización por Ch\$ 40.548 millones que se explica principalmente por la consolidación de EGP Chile.**
- **La generación de Enel Chile creció un 13% al totalizar 14.399 GWh, destacando el 26% de incremento en la generación hidroeléctrica (+1.468 GWh), en tanto que las ventas físicas aumentaron un 2% (+333 GWh) al alcanzar los 17.694 GWh a septiembre de 2018.**
- **Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 1.768.844 millones, disminuyendo 4,2% respecto a septiembre de 2017, debido fundamentalmente a los menores precios de venta de energía en pesos en el negocio de generación.**
- **Destaca el 14,3% de reducción en los costos de aprovisionamientos y servicios, los cuales registraron un total de Ch\$ 1.002.639 millones a septiembre 2018.**
- **La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile totalizó los Ch\$ 208.589 millones, inferior a los Ch\$ 247.566 millones de septiembre de 2017. Esta diferencia se debió fundamentalmente a la ganancia extraordinaria generada en febrero de 2017 por la venta de la totalidad de las acciones que Enel Generación Chile mantenía en Electrogas S.A. Sin considerar este efecto extraordinario, la utilidad a septiembre de 2018 aumentó un 4%, equivalente a Ch\$ 7.589 millones.**
- **Dado que la reorganización conocida como Proyecto Elqui se hizo efectiva el pasado 2 de abril, Enel Chile incorporó a contar de esta fecha el 100% del negocio de Enel Green Power en Chile, y además aumentó a 93,55% su participación en Enel Generación Chile producto de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre las acciones de Enel Generación Chile.**

- El 7 de junio de 2018, Enel Chile emitió su primer bono norteamericano por US\$ 1.000 millones a 10 años plazo y con un cupón de 4,875%, destinado a refinanciar gran parte de un crédito puente adquirido en el marco de la OPA lanzada sobre Enel Generación en el contexto del Plan Elqui.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta aumentó un 13% respecto a septiembre de 2017 (+1.678 GWh) al alcanzar los 14.399 GWh, principalmente por la incorporación de las centrales de EGP Chile a partir del 02 de abril (+1.641 GWh), como también por Enel Generación Chile (+37 GWh) producto de un mayor despacho hidro (+1.194 GWh) asociado a las mejoras en las condiciones hidrológicas, compensado en parte por un menor despacho térmico (-1.158 GWh).
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.128.615 millones a septiembre de 2018, equivalente a una baja de un 3,52% debido principalmente a un menor precio medio de venta en pesos.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron de manera significativa al alcanzar Ch\$ 571.693 millones, esto es un 19% bajo el nivel mostrado a septiembre de 2017. Estos ahorros en costos se debieron principalmente a un mix de generación más eficiente, lo cual generó menores costos por consumo de combustible, menores compras de energía y otros aprovisionamientos variables y servicios.
- Dado lo anterior, el EBITDA del negocio de Generación totalizó Ch\$ 443.630 millones, superando en un 19% a igual período del año anterior, en tanto que el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 316.198 millones, equivalente a un alza de 11%. Ambos incrementos se deben principalmente a la incorporación de los resultados de EGP Chile desde abril de 2018.

Información Física

Al 30 de septiembre de 2018

Total Ventas (GWh)

17.694

Total Generación (GWh)

14.399

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 12.612 GWh a septiembre de 2018, reflejando un incremento de 1,9% respecto a igual período del año anterior, como consecuencia principalmente de mayores ventas por peajes.
- El número de clientes se incrementó un 1,8% respecto al septiembre de 2017 al totalizar 1.903.896 clientes, principalmente residenciales y comerciales, en tanto que las pérdidas de energía se redujeron desde 5,2% a 5,1%.
- El EBITDA del negocio de distribución disminuyó un 1% al totalizar Ch\$ 138.209 millones a septiembre de 2018, en tanto que el beneficio neto atribuible a los accionistas controladores de Enel Distribución Chile se redujo un 4% al llegar a Ch\$ 82.377 millones.

Información Física
Total Ventas (GWh)
Clientes

Al 30 de septiembre de 2018
12.612
1.903.896

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera de la compañía aumentó en US\$ 2.498 millones con respecto a septiembre 2017, totalizando US\$ 3.770 millones. Esta variación se explica principalmente por la consolidación de la deuda de EGP Chile en el Grupo Enel Chile, la toma de deuda en marzo 2018 por parte de Enel Chile para financiar parte del Proyecto Elqui y refinanciamiento a largo plazo a través de la emisión de un Yankee Bond de US\$ 1.000 millones en junio de 2018.
- La liquidez disponible de Enel Chile corresponde a la caja y caja equivalente por US\$ 302 millones.
- Adicionalmente existen Líneas de crédito comprometidas por US\$ 318 millones

El costo promedio de la deuda a septiembre 2018 fue de 5,2%.

- Cobertura y protección:

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

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Chile, establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, tenemos contratados cross currency swaps por un valor de US\$ 787 millones y forwards por US\$ 734 millones.

A fin de reducir la volatilidad de los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, el Grupo Enel Chile mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de tasa de interés por US\$ 400 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambio de Perímetro:

Proyecto de Reorganización Societaria

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

La Reorganización propuesta involucró las siguientes fases: (i) Oferta Pública de Adquisición de Acciones (“OPA”), (ii) Aumento de Capital y (iii) Fusión, cada una de las cuales estaba condicionada a la implementación de la otra.

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

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

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

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

Somos propietarios y operamos 130 unidades de generación en Chile a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile, Pehuenche, Gas Atacama y EGP Chile, con una capacidad instalada combinada de 7.547 MW al 30 de septiembre de 2018. De estas unidades de generación 40 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.557 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.808 MW, 59 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 642 MW, 8 son unidades de generación solar, con una capacidad instalada de 492 MW y 1 unidad de generación geotérmica con una capacidad instalada de 48 MW.

A continuación el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación reales acumulados al 30 de septiembre de 2018 comparado con igual período de 2017:

	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		sep-18	sep-17	sep-18	sep-17
		Negocio de Generación en Chile	Sistema Eléctrica Nacional (SEN)	17.694	17.361
Total		17.694	17.361	33,2%	34,0%

Segmento de Distribución

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

Enel Distribución Chile, es una de las compañías de distribución eléctrica más grande de Chile, en términos de número de clientes regulados, activos de distribución y ventas de energía. Opera en un área de concesión de 2.105 kilómetros cuadrados, bajo una concesión indefinida otorgada por el Gobierno de Chile, transmitiendo y distribuyendo electricidad en 33 comunas de la Región Metropolitana que incluyen las zonas de nuestras subsidiarias Empresa Eléctrica de Colina Ltda., Luz Andes Ltda. y Empresa de Transmisión Chena S.A. Su área de servicio está principalmente definida como un área densamente poblada bajo las regulaciones tarifarias chilenas.

A continuación el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Distribución reales acumulados al 30 de septiembre de 2018 comparado con igual período de 2017:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17
Negocio de Distribución en Chile (*)	12.612	12.371	5,1%	5,2%	1.904	1.870	2.800	2.762
Total	12.612	12.371	5,1%	5,2%	1.904	1.870	2.800	2.762

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

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

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA POR SEGMENTO DE NEGOCIO Y TIPO DE CLIENTE (en millones de Ch\$ - MMCh\$)						
	Chile		Estructura y ajustes		Total General	
	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17
Ingresos por ventas de energía						
Generación	1.030.594	1.070.583	(286.611)	(280.043)	743.983	790.540
Clientes Regulados	758.137	810.296	(284.890)	(280.043)	473.247	530.253
Clientes no Regulados	235.669	216.516	-	-	235.669	216.516
Ventas de Mercado Spot	36.788	43.771	(1.721)	-	35.067	43.771
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-
Distribución	875.788	897.399	(717)	(980)	875.071	896.419
Residenciales	343.756	346.593	-	-	343.756	346.593
Comerciales	282.903	285.802	-	-	282.903	285.802
Industriales	155.173	166.903	-	-	155.173	166.903
Otros Consumidores	93.956	98.101	(717)	(980)	93.239	97.121
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(287.328)	(281.023)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.619.054	1.686.959	(287.328)	(281.023)	1.619.054	1.686.959
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	(67.905)	(4,03%)	-	-	(67.905)	(4,03%)

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 30 de septiembre de 2018, alcanzó Ch\$ 208.589 millones, lo que representa una baja de un 15,7% respecto del mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 247.566 millones.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de septiembre 2018 y 2017:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sep-18	sep-17	Variación	% Variación
Ingresos	1.768.844	1.846.077	(77.233)	(4,2%)
Ingresos ordinarios	1.743.824	1.832.562	(88.738)	(4,8%)
Otros ingresos de explotación	25.020	13.515	11.505	85,1%
Aprovisionamientos y Servicios	(1.002.639)	(1.170.276)	167.637	(14,3%)
Compras de energía	(575.313)	(676.177)	100.864	(14,9%)
Consumo de combustible	(224.455)	(259.857)	35.402	(13,6%)
Gastos de transporte	(129.427)	(116.861)	(12.566)	10,8%
Otros aprovisionamientos y servicios	(73.444)	(117.381)	43.937	(37,4%)
Margen de Contribución	766.205	675.801	90.404	13,4%
Trabajos para el inmovilizado	12.649	9.462	3.187	33,7%
Gastos de personal	(90.988)	(92.033)	1.045	(1,1%)
Otros gastos por naturaleza	(121.994)	(89.551)	(32.443)	36,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	565.872	503.679	62.193	12,4%
Depreciación y amortización	(153.944)	(113.396)	(40.548)	35,8%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(3.076)	(5.518)	2.442	(44,3%)
Resultado de Explotación	408.852	384.765	24.087	6,3%
Resultado Financiero	(73.837)	(16.000)	(57.837)	361,5%
Ingresos financieros	14.568	16.055	(1.487)	(9,3%)
Gastos financieros	(89.270)	(38.489)	(50.781)	131,9%
Resultados por unidades de reajuste	899	290	609	209,8%
Diferencia de cambio	(34)	6.144	(6.178)	(100,6%)
Otros Resultados distintos de la Operación	2.054	108.398	(106.344)	(98,1%)
Resultados de otras inversiones	91	105.461	(105.370)	(99,9%)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	4.398	(4.398)	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.963	(1.461)	3.424	(234,3%)
Resultado Antes de Impuestos	337.069	477.163	(140.094)	(29,4%)
Impuesto sobre sociedades	(88.747)	(117.061)	28.314	(24,2%)
Resultado del Período	248.322	360.102	(111.780)	(31,0%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	208.589	247.566	(38.977)	(15,7%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	39.732	112.535	(72.803)	(64,7%)
Utilidad por acción \$ (*)	3,36	5,04	(1,69)	(33,4%)

(*) Al 30 de septiembre de 2018 y 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 62.143.051.089 y 49.092.722.762, respectivamente.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018



EBITDA:

El EBITDA consolidado de Enel Chile ascendió a Ch\$ 565.872 millones al 30 de septiembre de 2018, lo que representa un aumento del 12,4% respecto del mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 503.679 millones. Este aumento se explica principalmente por menores costos de explotación tanto en el segmento de generación como de distribución.

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	sep-18	sep-17	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	1.128.615	1.169.785	(41.170)	-3,5%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	933.176	1.003.154	(69.978)	-7,0%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(292.948)	(326.862)	33.914	-10,4%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	1.768.844	1.846.077	(77.233)	-4,2%
Costos de Explotación Segmento de Generación	(571.693)	(706.972)	135.279	-19,1%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(726.072)	(796.328)	70.256	-8,8%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	295.126	333.024	(37.898)	-11,4%
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(1.002.639)	(1.170.276)	167.637	-14,3%
Gastos de personal	(40.268)	(36.678)	(3.590)	9,8%
Otros gastos por naturaleza	(73.024)	(54.250)	(18.774)	34,6%
Total Segmento de Generación	(113.292)	(90.928)	(22.364)	24,6%
Gastos de personal	(18.298)	(25.057)	6.759	-27,0%
Otros gastos por naturaleza	(50.598)	(41.469)	(9.129)	22,0%
Total Segmento de Distribución	(68.895)	(66.526)	(2.369)	3,6%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(18.146)	(14.668)	(3.478)	23,7%
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	443.630	371.885	71.745	19,3%
EBITDA Segmento de Distribución	138.209	140.300	(2.091)	-1,5%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(15.967)	(8.506)	(7.461)	87,7%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	565.872	503.679	62.193	12,4%

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó **Ch\$ 443.630 millones** al 30 de septiembre de 2018, lo que representa un aumento de Ch\$ 71.745 millones con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables, que explican este resultado se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** alcanzaron los **Ch\$1.128.615 millones** al 30 de septiembre de 2018, que representa una disminución de Ch\$ 41.170 millones respecto con igual periodo del año anterior, equivalente a un 3,5%, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- **Menores ventas de energía por Ch\$ 39.990 millones**, debido a una menor precio medio de venta en pesos, compensado parcialmente con una mayor venta física (+ 333 GWh), que se explica por una mayor venta a clientes libres (+ 1.468 GWh) compensada por menores ventas a clientes regulados (- 1.097 GWh) y spot (- 38 GWh). Esta variación incluye ingresos por venta de energía de EGP Chile, que por el periodo de seis meses finalizado al 30 de septiembre de 2018 ascendieron a Ch\$ 32.990 millones.
- **Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 15.270 millones**, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 16.045 millones, compensado por un mayor ingreso de servicios de ingeniería por Ch\$ 775 millones

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- **Mayores otras ventas por Ch\$ 3.908 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 3.500 millones.
- **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 10.182 millones**, principalmente explicado por ingresos provenientes de pólizas de seguros por concepto de indemnización de la Central Tarapacá por Ch\$ 12.021 millones y un mayor ingreso por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 1.120 millones, compensado en parte por el reverso efectuado en el ejercicio 2017 de provisiones por multas relacionadas a la renuncia de las concesiones asociadas a los proyectos Tames y Totoralillo por Ch\$ 2.245 millones.

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 571.693 millones** al 30 de septiembre de 2018, con una disminución de Ch\$ 135.279 millones, equivalente a 19,1% que se explican por:

- Las **compras de energía disminuyeron en Ch\$ 87.049 millones**, que se explican en parte por menores compras físicas (- 1.345 GWh), principalmente a través de contratos (-2.017 GWh), las cuales fueron compensadas en parte por mayores compras en el mercado spot (+672 GWh). Este menor costo incluye el efecto positivo que originó la incorporación de EGP Chile en Enel Chile, que en términos netos generó una reducción en el costo de compras de energía de Enel Chile por Ch\$ 68.488 millones, principalmente explicadas por la eliminación de transacciones entre partes relacionadas (ventas de EGP Chile a Enel Generación Chile).
- El costo por **consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 35.402 millones**, explicado principalmente por menores consumos de gas por Ch\$ 23.217 millones y de carbón por Ch\$ 11.317 millones, los cuales se asocian mayormente al menor despacho térmico.
- Los **otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 29.274 millones**, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 16.432 millones, menores 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\$ 7.139 millones, y un menor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 3.397 millones, menor costo por consumo de agua por Ch\$ 2.707 millones, compensado en parte por un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 1.802 millones.
- Lo anterior se ve en parte compensado **por mayores gastos de transporte por Ch\$ 16.447 millones**, debido principalmente a la incorporación de grupo EGP Chile por Ch\$ 11.287 millones, por un mayor gasto por peajes por Ch\$ 6.574 millones, compensado por un menor costo de transporte y regasificación por Ch\$ 1.411 millones.

Los **gastos de personal ascendieron a Ch\$ 40.268 millones** al 30 de septiembre de 2018, con un incremento de Ch\$ 3.590 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se explican fundamentalmente por un incremento de sueldos y salarios por Ch\$ 4.693 millones como consecuencia de la incorporación de EGP Chile al perímetro de consolidación, compensado por una disminución en la dotación de personal en Enel Generación por Ch\$ 1.103 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** alcanzaron los Ch\$ 73.024 millones al 30 de septiembre de 2018, con un aumento de Ch\$ 18.774 millones respecto a igual período de 2017, explicado por mayores gastos por Ch\$ 13.485 millones por la incorporación de EGP Chile en el perímetro de consolidación y servicios técnicos y de administración por Ch\$ 5.943 millones.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó **Ch\$ 138.209 millones** al 30 de septiembre de 2018, lo que representa una disminución de Ch\$ 2.091 millones, o 1,5%, con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este resultado, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 933.176 millones** disminuyendo en Ch\$ 69.978 millones, equivalente a un 7%, que se explican fundamentalmente por (i) menores ingresos en otras prestaciones de servicios por Ch\$ 47.375 millones, que corresponden a menores ingresos de peajes de trasmisión y transporte por Ch\$ 38.532 millones y menores ingresos por servicios de construcción y empalmes, instalaciones de redes, alumbrado público y otros por Ch\$ 9.836 millones, y (ii) menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 21.609 millones

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 726.072 millones**, con una disminución de Ch\$ 70.256 millones en comparación igual período de 2017, que se explican principalmente por (i) menores gastos de transporte por Ch\$ 39.972 millones (ii) menor compra de energía por Ch\$ 14.510 millones y (iii) menores costos de aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 15.774 millones, principalmente por arrendamiento de medidores y servicio de alumbrado público.

Los **gastos de personal** alcanzaron los **Ch\$ 18.298 millones**, registrando una disminución de Ch\$ 6.759 millones respecto al gasto devengados al 30 de septiembre de 2017, que se explica fundamentalmente por menores bonos extraordinarios y no recurrentes otorgados a los empleados en el periodo anterior.

Los **otros gastos por naturaleza** fueron de **Ch\$ 50.598 millones** al 30 de septiembre de 2018, con un aumento de Ch\$ 9.129 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se explican principalmente por mayores costos de operación y mantenimiento por plan de podas iniciado el año anterior y mayores costos de reparación y conservación.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018



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 septiembre de 2018 comparado con septiembre de 2017.

Segmento de Negocio	Período de 9 meses terminados el 30 de Septiembre de 2018			Período de 9 meses terminados el 30 de Septiembre de 2017		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Segmento Generación Chile	443.630	(127.432)	316.198	371.885	(87.665)	284.220
Total Segmento de Generación	443.630	(127.432)	316.198	371.885	(87.665)	284.220
Distribución:						
Segmento Distribución Chile	138.209	(30.622)	107.586	140.300	(32.265)	108.035
Total Segmento de Distribución	138.209	(30.622)	107.586	140.300	(32.265)	108.035
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(15.967)	1.035	(14.932)	(8.506)	1.016	(7.490)
Total Consolidados ENEL CHILE	565.872	(157.019)	408.852	503.679	(118.914)	384.765

Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación y amortización y deterioro **ascendió a Ch\$ 157.019 millones**, aumentando en Ch\$ 38.105 millones respecto del mismo período del año anterior. Este aumento se explica fundamentalmente por la depreciación de EGP Chile, que por el periodo de seis meses finalizado al 30 de septiembre de 2018 ascendió a Ch\$ 40.816 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018



El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 30 de septiembre 2018 y 2017.

RESULTADOS NO OPERACIONALES				
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017				
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	sep-18	sep-17	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Segmento Generación Chile	5.235	4.153	1.082	26,1%
Segmento Distribución Chile	8.630	9.522	(892)	(9,4%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	8.120	8.064	56	0,7%
Menos: Ajustes de consolidación	(7.417)	(5.684)	(1.733)	30,5%
Total Ingresos Financieros	14.568	16.055	(1.487)	(9,3%)
Gastos Financieros:				
Segmento Generación Chile	(62.366)	(37.104)	(25.262)	68,1%
Segmento Distribución Chile	(5.027)	(4.892)	(135)	2,8%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(29.248)	(2.177)	(27.071)	1243,5%
Menos: Ajustes de consolidación	7.372	5.684	1.688	29,7%
Total Gastos Financieros	(89.270)	(38.489)	(50.781)	131,9%
Diferencias de cambio:				
Segmento Generación Chile	(3.288)	6.337	(9.625)	(151,9%)
Segmento Distribución Chile	88	(126)	214	(169,8%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	3.166	(67)	3.233	(4825,6%)
Total Diferencias de Cambio	(34)	6.144	(6.178)	(100,6%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Segmento Generación Chile	(515)	(18)	(497)	2758,4%
Segmento Distribución Chile	1.370	300	1.070	356,6%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	43	8	35	440,6%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	899	290	609	209,8%
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(73.837)	(16.000)	(57.837)	361,5%
Resultado de otras Inversiones				
Segmento Generación Chile	115	105.461	(105.346)	(99,9%)
Segmento Distribución Chile	-	4	(4)	n/a
Menos: Ajustes de consolidación	(24)	(4)	(20)	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	91	105.461	(105.370)	(99,9%)
Otras ganancias (pérdidas):				
Segmento Generación Chile	-	4.244	(4.244)	n/a
Segmento Distribución Chile	-	154	(154)	100,0%
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	-	4.398	(4.398)	n/a
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Segmento Generación Chile	1.963	(1.461)	3.424	(234,3%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	1.963	(1.461)	3.424	(234,3%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	2.054	108.398	(106.344)	(98,1%)
Resultado Antes de Impuesto	337.069	477.163	(140.094)	(29,4%)
Impuesto sobre sociedades:				
Segmento Generación Chile	(64.570)	(91.112)	26.542	(29,1%)
Segmento Distribución Chile	(30.270)	(27.223)	(3.047)	11,2%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	6.093	1.274	4.819	378,2%
Total Impuesto sobre Sociedades	(88.747)	(117.061)	28.314	(24,2%)
Resultado del Año	248.322	360.102	(111.780)	(31,0%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora				
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	208.589	247.566	(38.977)	(15,7%)
	39.732	112.535	(72.803)	(64,7%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile ascendió a un gasto de **Ch\$ 73.837 millones** al 30 de septiembre del 2018, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 57.837 millones respecto de igual período 2017. Lo anterior, se explica fundamentalmente por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 1.487 millones, que corresponden a menores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 2.136 millones, compensado por mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 649 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 50.781 millones, principalmente explicados, por mayores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 26.460 millones y por mayores intereses bancarios por la incorporación de grupo EGP Chile por Ch\$ 24.613 millones.

Mayor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 609 millones, principalmente explicados por mayores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 2.917 millones, por mayor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 2.505 millones, lo anterior compensado por reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.036 millones y por los efectos negativos de la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" sobre la sucursal que posee el Grupo GasAtacama en Argentina y cuyo efecto fue de una pérdida de Ch\$ 1.777 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 6.178 millones, principalmente explicada por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 3.372 millones, por un aumento de la diferencia de cambio negativa del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 3.643 millones, lo anterior compensado por una menor diferencia de cambio negativa generadas con proveedores por Ch\$ 837 millones.

Otros Resultados Distintos de la Operación

Los resultados de las **sociedades contabilizadas por método de participación** arrojaron una utilidad de **Ch\$ 1.963 millones** al 30 de septiembre de 2018, lo cual representa un aumento de Ch\$ 3.424 millones respecto de igual período del año anterior. Se explica principalmente por mejores resultados reconocidos en Hidroaysén por Ch\$ 3.562 millones, hasta la fecha de su liquidación, y por un menor resultado reconocido en GNL Chile por Ch\$ 138 millones.

Resultado en otras inversiones disminuyó en Ch\$ 105.370 millones, explicado principalmente por el resultado de la venta de Electrogas S.A. por Ch\$ 105.312 millones, efectuada en febrero de 2017.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** ascendió a **Ch\$ 88.747 millones** al 30 de septiembre de 2018, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 28.314 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se explica fundamentalmente por (i) un menor gasto de Ch\$ 27.675 millones asociado a la venta de Electrogas S.A., efectuado en febrero de 2017, (ii) un menor gasto por impuesto de Ch\$7.480 millones, por mayor gasto financiero en el año 2018, y (iii) un menor gasto por impuesto de Ch\$ 2.451 millones por efecto de corrección monetaria. Lo anterior, fue parcialmente compensado por (i) un mayor gasto por Ch\$4.502 millones, producto de la incorporación del Grupo EGP Chile durante el presente y (ii) por un mayor gasto por Ch\$4.680 por efecto cambio tasa del impuesto desde un 25,5% en 2017 a un 27% aplicable para 2018.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	sep-18	dic-17	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Activos corrientes	772.271	1.055.137	(282.866)	(26,8%)
Activos no corrientes	6.386.409	4.639.636	1.746.773	37,7%
Total Activos	7.158.680	5.694.773	1.463.907	25,7%

Los activos totales de la Compañía, al 30 de septiembre de 2018, aumentaron en Ch\$ 1.463.907 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2017, principalmente explicado por lo siguiente:

- Los **Activos Corrientes** presentaron una disminución de **Ch\$ 282.866 millones** al 30 de septiembre de 2018 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:
 - **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 11.031 millones**, debido principalmente a menores cuentas por cobrar procedentes de prestación de servicios.

Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 220.037 millones, explicado por salidas de efectivos por (i) pago de la OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 1.624.327 millones, (ii) pagos de dividendos por Ch\$ 229.061 millones, (iii) compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 250.594 millones, (iv) pago de impuestos a la renta por Ch\$ 94.201 millones, (v) pago a empleados por Ch\$ 86.441 millones, (vi) pago de intereses asociados a deuda por Ch\$ 46.525 millones, (vii) Pago de préstamos por Ch\$ 740.148 millones, (viii) otras salidas de efectivo por Ch\$ 22.671 millones. Todo lo anterior compensado por la (i) colocación de Bono Yankee por Ch\$ 622.521 millones, (ii) obtención de préstamo Bridge para financiar OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 940.414 millones, (iii) aumento de capital, neto de compra de acciones propias, por Ch\$ 593.451 millones, (iv) Cobro a empresas relacionadas por Ch\$ 42.460 millones, (v) cobros por liquidación de contratos forward por Ch\$ 9.258 millones, (vi) Intereses recibidos por Ch\$ 5.473 millones, (vii) Dividendos recibidos por Ch\$ 1.232 millones y (viii) otras entradas de efectivo asociado al flujo operacional por Ch\$ 671.271 millones, principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores.

- **Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 41.848 millones**, que corresponden principalmente a menores cuentas a cobrar a Enel Global Trading SPA por Ch\$ 39.021 millones, por compras de gas y commodities, por menores cuentas por cobrar a GNL Chile por Ch\$ 5.687 millones, por anticipo compra de gas. Además, producto de la fusión de Enel Chile con EGPL, al 30 de septiembre de 2018 se consolidaron, entre otras, cuentas por cobrar a Enel Green Power Perú por Ch\$ 1.631 millones y a Enel Green Power SPA por Ch\$ 1.264 millones.
- **Disminución de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 34.356 millones**, debido principalmente por liquidación de impuesto correspondiente al año tributario 2017.

Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 1.746.773 millones** al 30 de septiembre de 2018 y las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$59.271 millones**, principalmente explicadas la consolidación de EGP Chile, que al 30 de septiembre de 2018 presenta cuentas por cobrar por Ch\$ 54.768 millones, de las cuales Ch\$ 54.364 millones corresponden a IVA Crédito.
- **Aumento de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 50.300 millones**, principalmente explicadas por (i) nuevas inversiones por Ch\$ 7.080 millones y (ii) la consolidación de EGP Chile, que al cierre del tercer trimestre presenta intangibles por Ch\$ 43.220 millones.

- **Aumento de Plusvalías por Ch\$ 26.481 millones**, explicadas por la consolidación de EGP Chile, que al cierre del tercer trimestre implicó registrar plusvalías por Ch\$ 19.200 millones en Empresa Eléctrica Panguipulli S.A., por Ch\$ 7.209 millones en Parque Eólico Talinay Oriente y por Ch\$ 72 millones en Geotérmica del Norte.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 1.553.872 millones**, corresponde principalmente a **(i)** aumento de nuevas inversiones Ch\$ 90.643 millones y **(ii)** la consolidación de EGP Chile, que al 30 de septiembre de 2018 aportó Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 1.463.229 millones.
- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por Ch\$ 45.926 millones**, corresponde principalmente a mayor impuesto diferido por pérdidas tributarias, el cual incluye Ch\$ 27.073 millones que aportó la consolidación de EGP Chile al cierre del tercer trimestre del presente.

Pasivos y Patrimonio	sep-18	dic-17	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Pasivos corrientes	969.302	816.816	152.486	18,7%
Pasivos no corrientes	2.524.161	1.090.995	1.433.166	131,4%
Patrimonio Total	3.665.217	3.786.962	(121.745)	(3,2%)
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	3.416.819	2.983.384	433.435	14,5%
Participaciones no controladoras	248.398	803.578	(555.180)	(69,1%)
Total Pasivos y Patrimonio	7.158.680	5.694.773	1.463.907	25,7%

Los **pasivos totales** de la Compañía, al 30 de septiembre de 2018, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 1.463.907 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre 2017, principalmente como consecuencia de:

Los **pasivos corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 152.486 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Aumento de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 386.916 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** traspaso de otros pasivos financieros no corrientes de Ch\$ 285.759 millones que corresponden al financiamiento obtenido por Enel Chile para garantizar el pago oportuno de las obligaciones originadas por la OPA sobre Enel Generación Chile **(ii)** devengo de intereses por deuda de bonos y préstamos bancarios por Ch\$ 47.898 millones **(iii)** traspaso al corto plazo de obligaciones con bonos por Ch\$ 12.435 millones **(iv)** aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 7.115 millones y **(v)** por la consolidación de EGP Chile, que al 30 de septiembre de 2018 sumó préstamos bancarios por Ch\$ 68.899 millones, todo lo anterior compensado por pago de intereses por bonos por Ch\$ 37.037 millones.

- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 165.472 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** menores Cuentas por pagar por compras de energía por Ch\$ 100.956 millones, **(ii)** menores dividendos por pagar a terceros por Ch\$ 90.569 millones, y **(iii)** menores cuentas por pagar por compra de activos por Ch\$ 39.409 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado con mayores cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por: **(i)** mayores cuentas por pagar de proveedores y servicios por Ch\$ 16.761 millones, **(ii)** IVA Débito Fiscal por Ch\$ 32.851 millones, **(iii)** mayores cuentas a pagar por Proveedores de combustible y gas por Ch\$ 10.319 millones, **(iv)** cuentas por pagar al personal por Ch\$ 2.774 millones y **(v)** Otros tributos distintos de impuesto a la renta por Ch\$ 1.937 millones.

- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 8.648 millones**, que corresponden fundamentalmente a una **(i)** disminución de Cuentas por Pagar a **Enel SpA** por Ch\$ 54.668 millones, principalmente por pago de dividendos, **(ii)** menores cuentas a pagar a **Enel Green Power del Sur SPA** por Ch\$ 10.324 millones, **(iii)** menores cuentas por pagar a **Empresa Eléctrica de Panguipulli S.A.** relacionados con compras de energía y peaje por Ch\$ 3.247 millones y **(iv)** menores cuentas por pagar a **Enel Distribuzione** por Ch\$ 2.690 millones. Lo anterior compensado por una **(i)** mayor cuenta por pagar a **GNL Chile S.A.** por Ch\$ 10.815 millones por compra de gas, **(ii)** mayores cuentas por pagar a **Enel Green Power SpA** por Ch\$ 35.066 millones, **(iii)** mayores cuentas por pagar a **Enel Italia Srl** por Ch\$ 2.614 millones, **(iv)** mayores cuentas por pagar a **Enel Financial International NV** por Ch\$ 7.751 y **(v)** mayores cuentas por pagar a **Enel Global Trading** por Ch\$ 6.328 millones.
- **Disminución en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 64.654 millones**, principalmente por liquidación impuesto a la renta correspondiente al año tributario 2018.

Los **pasivos no corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 1.433.166 millones** al 30 de septiembre de 2018, y se explica como sigue:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 907.733 millones**, principalmente explicado por la **(i)** obtención de financiamientos por parte de Enel Chile por Ch\$ 945.684 millones (que incluye los USD 1.000 millones de Yankee Bonds), para garantizar el pago oportuno de las obligaciones originadas por la OPA sobre Enel Generación Chile y **(ii)** la consolidación de EGP Chile, que al cierre del tercer trimestre sumó deuda bancaria por Ch\$ 218.264 millones **(iii)** diferencia de cambio sobre bono en USD por Ch\$ 47.670 millones. Lo anterior compensado con el traspaso a otros pasivos financieros corrientes de Ch\$ 285.759 millones de préstamos bancarios y el pago capital por Ch\$ 30.000 millones.

- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 425.871 millones** que se explica fundamentalmente al traspaso a Enel Chile de la deuda que originalmente tenía EGP Chile con la sociedad relacionada Enel Financial International NV por Ch\$ 426.190 millones.
- **Aumento Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 79.841 millones** que provienen principalmente de EGP Chile por Ch\$ 69.977 millones.

El patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.665.217 millones al 30 de septiembre de 2018, y se explica como sigue:

El patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile aumentó en Ch\$ 433.435 millones en el presente ejercicio principalmente por (i) el Capital emitido aumentó por **Ch\$ 1.725.383 millones**, como consecuencia de la fusión de Enel Chile con EGPL, (ii) disminución de otras reservas por **Ch\$ 1.338.286 millones**, fundamentalmente por: menores reservas por cambios las participaciones de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control por **Ch\$ 1.314.567 millones**, menores reservas de cobertura de flujo de caja por **Ch\$ 80.719 millones** y mayores diferencias de conversión por **Ch\$ 57.000 millones**, (iii) aumento de las utilidades acumuladas por **Ch\$ 121.243 millones** principalmente compuestas por: Utilidad del ejercicio al 30 de septiembre de 2018 por **Ch\$ 208.589 millones** y disminución por Dividendos pagados por **Ch\$ 87.346 millones** y (iv) disminución por efecto de acciones propias en cartera por **Ch\$ 72.388 millones**.

Adicionalmente, producto de la primera aplicación de NIIF 9 “Instrumentos financieros” y NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, se registró un cargo neto en los resultados acumulados por **Ch\$ 2.517 millones**. En concreto, el efecto de primera aplicación del nuevo modelo de determinación de provisiones de deterioro de activos financieros, establecido en NIIF 9, generó un cargo a los resultados acumulados por **Ch\$ 3.140 millones**, en tanto que la aplicación de NIC 29, sobre la sucursal que posee el Grupo GasAtacama en Argentina, generó un abono en los resultados acumulados de **Ch\$ 623 millones**, ambos netos de impuestos diferidos.

El patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras disminuyó en Ch\$ 555.180 millones, en el presente ejercicio principalmente por (i) Utilidad del ejercicio al 30 de septiembre de 2018 por **Ch\$ 39.732 millones** y (ii) aumento de otros resultados integrales por **Ch\$ 9.218 millones**. Lo anterior fue parcialmente compensado con menores reservas por cambios las participaciones de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control por **Ch\$ 592.807 millones** y (iii) dividendos pagados por **Ch\$ 11.280 millones**.

Adicionalmente, producto de la primera aplicación de NIIF 9 “Instrumentos financieros” y NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, se registró un cargo neto en los resultados acumulados por **Ch\$ 43 millones**. En concreto, el efecto de primera aplicación del nuevo modelo de determinación de provisiones de deterioro de activos financieros, establecido en NIIF 9, generó un cargo a los resultados acumulados por **Ch\$ 85 millones**, en tanto que la aplicación de NIC 29, sobre la sucursal que posee el Grupo GasAtacama en Argentina, generó un abono en los resultados acumulados de **Ch\$ 42 millones**, ambos netos de impuestos diferidos.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	sep-18	dic-17	sep-17	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,80	1,29	-	-0,49	(38,0%)
	Razón Ácida (1)	Veces	0,74	1,24	-	-0,50	(40,3%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	-197.031	238.320	-	-435.351	(182,7%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,95	0,50	-	0,45	90,0%
	Deuda Corto Plazo	%	27,7%	42,8%	-	-15,1%	(35,3%)
	Deuda Largo Plazo	%	72,3%	57,2%	-	15,1%	26,4%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	6,40	-	16,77	(10,37)	(61,8%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotar	%	23,1%	-	20,8%	2,3%	11,1%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anu:	%	9,7%	-	11,0%	-1,3%	(11,7%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (RC)	%	6,5%	-	8,5%	-2,0%	(23,9%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados
 (2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

La **liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2018 alcanzó 0,80 veces, presentando una disminución de 38% respecto a diciembre de 2017. Esta disminución se debe al traspaso a otros pasivos financieros corrientes del crédito bridge obtenido para financiar la OPA sobre Enel Generación Chile.

La **razón ácida** al 30 de septiembre de 2018, alcanzo 0,74 veces, presentando una disminución de 40,3% con respecto al 31 de diciembre de 2017.

El **capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2018 fue de - Ch\$197.031 millones, presentando una variación negativa de Ch\$ 435.351 millones respecto a diciembre de 2017.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,95 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,95 veces para el cierre del tercer trimestre de 2018

La **cobertura de costos financieros** por el período al 30 de septiembre de 2018 fue de 6,40 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período a septiembre de 2018.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumentó en un 11,1% con respecto a igual período del año anterior alcanzando un 23,1% al 30 de septiembre de 2018, producto del mayor resultado de explotación obtenido en el presente período respecto del año anterior.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** fue de un 9,7% por el período de doce meses terminado al 30 de septiembre de 2018.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 6,5% por el período de doce meses terminado al 30 de septiembre de 2018.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 215.342 millones por el período terminado al 30 de septiembre de 2018, lo que representa una disminución de Ch\$ 239.574 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto comparado con septiembre 2017, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos			Variación	Variación
	sep-18	sep-17		%
	(Millones de Ch\$)			
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	489.630	397.060	92.570	23,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.830.469)	(76.049)	(1.754.420)	2307,0%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	1.125.496	(296.779)	1.422.275	(479,2%)
Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE	(215.343)	24.232	(239.575)	(988,7%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 489.630 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, lo que representa un aumento de 23,3% respecto a septiembre 2017. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 2.245.730 millones, cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 8.229 millones y otros cobros de la operación por Ch\$ 1.699 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 1.464.147 millones, (ii) pago a empleados por Ch\$ 86.441 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 94.201 millones; (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 103.358

millones (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 14.436 millones (vi) y otras salidas de efectivo por Ch\$ 3.446 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 1.830.469 millones en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, lo que representa una mayor salida de caja de Ch\$ 1.754.419 millones respecto a septiembre 2017. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por **(i)** pago OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 1.624.327 millones; **(ii)** desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 259.411 millones, **(iii)** pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 64.735 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por **(i)** cobros entidades relacionadas por Ch\$ 42.460 millones, **(ii)** cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 73.993 millones, **(iii)** dividendos recibidos por Ch\$ 1.232 millones **(iv)** intereses recibidos por Ch\$ 5.473 millones, **(v)** y otras salidas de efectivo por Ch\$ 5.154 millones.

Los flujos de efectivo netos obtenidos en actividades de financiación fueron de Ch\$ 1.125.496 millones, en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, lo que representa una variación de Ch\$ 1.422.274 millones respecto a septiembre 2017. Estos flujos están compuestos principalmente por el **(i)** importe procedente de préstamo por bono de largo plazo por Ch\$ 622.521 millones (Yankee Bonds), **(ii)** por importe procedente de préstamos bancario Bridge para financiar OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 940.414 millones y por **(iii)** importes procedentes de la emisión de acciones por Ch\$ 665.839 millones. Lo anterior compensado por **(i)** Pagos por adquirir o rescatar las acciones propias por Ch\$ 72.388 millones **(ii)** pago de dividendos por Ch\$ 229.061 millones; **(iii)** pago de intereses por Ch\$ 46.525 millones, **(iv)** pago de préstamos bancario por Bridge por Ch\$ 740.148 millones **(v)** pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch\$ 1.374 millones y **(vi)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 13.770 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2018 y 2017.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
POR EL PERÍODO DE 9 MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17
Segmento Generación Chile	191.159	147.096	127.437	87.765
Segmento Distribución Chile	66.032	45.441	25.844	25.045
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	2.220	2.233	664	586
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	259.411	194.770	153.944	113.396

Los principales desembolsos se originan en el negocio de generación, por mantenciones mayores e inversiones en centrales, alcanzando los Ch\$ 191.159 millones al 30 de septiembre de 2018. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 66.032 millones y corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL CHILE

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

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

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

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

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

Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;

La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;

Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del Grupo.

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

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

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

Política de Gestión de Riesgos.

Las empresas del Grupo Enel Chile están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define:
 1. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 2. Criterios sobre contrapartes.
 3. 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:

	sep.-18 %	dic.-17 %
Tasa de interés fijo	69%	92%
Total	69%	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.

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 Septiembre de 2018 había operaciones vigentes por 144 kTon de API2 a liquidarse de octubre a diciembre 2018 y 120 kTon de API2 a liquidarse en 2019, por 108 kBbl de Brent a liquidarse en el período octubre - diciembre 2018 y 97 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 100 kTon de BCI7 a liquidarse de octubre a diciembre 2018 y por 2.1 TBtu de HH a liquidarse de octubre a diciembre de 2018 y 3.8 TBtu de HH a liquidarse en 2019.

Al 31 de diciembre de 2017 había operaciones vigentes por 2.3 Mill. MMBtu a liquidarse en Enero de 2018.

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 19 a 21.

Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$199.419 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch \$ 132.084 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 419.456 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$199.271 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

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

- **Cuentas por cobrar comerciales:**

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

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

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

- **Activos de carácter financiero:**

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

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

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

Medición del riesgo

El Grupo Enel Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un trimestre con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, respecto al Peso Chileno, incluyendo:

- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años.

El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$304.629 millones.

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

Otros riesgos.

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción de nuestro endeudamiento financiero está sujeto a disposiciones de incumplimiento cruzado o cross default. De no ser subsanados ciertos incumplimientos, podrían resultar en un incumplimiento cruzado y eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de Enel Generación Chile o de Enel Chile según corresponda.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Chile, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$100 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$100 millones, podría dar lugar al pago anticipado de crédito bancario bajo ley del Estado de Nueva York, el que

fue girado en marzo de 2018. Además, este crédito contiene disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.

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

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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