

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE

AL 31 de diciembre de 2018

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

- **Mostrando un 20,6% de incremento, el EBITDA de Enel Chile totalizó Ch\$ 891.355 millones a diciembre 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.**
- **Dado lo anterior, destaca igualmente el 15,9% de crecimiento del resultado de explotación, alcanzando un total de Ch\$ 670.605 millones, el cual incluye el efecto de una mayor depreciación y amortización por Ch\$ 62.503 millones producto de la incorporación de los activos de EGP Chile.**
- **La generación de Enel Chile creció un 17% al totalizar 20.046 GWh, destacando el 18% de incremento en la generación hidroeléctrica (+1.742 GWh), en tanto que las ventas físicas aumentaron un 4% (+1.012 GWh) al alcanzar los 24.369 GWh a diciembre de 2018.**
- **Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 2.457.161 millones, disminuyendo 2,6% respecto a diciembre de 2017, debido en parte a un precio medio de venta menor expresado en pesos y a menores ingresos por peajes de transmisión.**
- **Destaca el 14,7% de reducción en los costos de aprovisionamientos y servicios, los cuales registraron un total de Ch\$ 1.292.177 millones a diciembre 2018.**
- **La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile totalizó los Ch\$ 361.710 millones, un 3,5% superior a diciembre 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 diciembre de 2018 aumentó un 19,5%, equivalente a Ch\$ 58.894 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 Chile en el contexto del Plan Elqui.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta aumentó un 17% respecto a diciembre de 2017 (+2.973 GWh) al alcanzar los 20.046 GWh, principalmente por la incorporación de las centrales de EGP Chile a partir del 02 de abril (+2.673 GWh), como también por Enel Generación Chile (+300 GWh) producto de un mayor despacho hidroeléctrico (+1.322 GWh) asociado a las mejoras en las condiciones hidrológicas, compensado en parte por un menor despacho térmico (-1.024 GWh).
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.580.653 millones a diciembre de 2018, equivalente a una baja de un 3,3% debido principalmente al cambio de mix entre clientes regulados y libres, y a un precio medio de venta menor, expresado en pesos, producto de un menor tipo de cambio.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron de manera significativa al alcanzar Ch\$ 709.506 millones, esto es un 21,5% bajo el nivel mostrado a diciembre 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\$ 713.628 millones, superando en un 23% a igual período del año anterior, en tanto que el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 533.620 millones, equivalente a un alza de 15%. Ambos incrementos se deben principalmente a la incorporación de los resultados de EGP Chile desde abril de 2018.

Información Física	Al 31 de diciembre de 2018
Total Ventas (GWh)	24.369
Total Generación (GWh)	20.046

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 16.782 GWh a diciembre de 2018, reflejando un incremento de 2% respecto al año anterior, como consecuencia principalmente de mayores ventas por peajes.
- El número de clientes creció un 2% respecto a diciembre de 2017 al totalizar 1.924.984 clientes, principalmente residenciales y comerciales, en tanto que las pérdidas de energía se redujeron desde 5,1% a 5,0%.
- El EBITDA del negocio de distribución se incrementó en un 13% al totalizar Ch\$ 200.614 millones a diciembre de 2018, en tanto que el resultado de explotación aumentó en un 20% al llegar a Ch\$ 159.259 millones.

Información Física	Al 31 de diciembre de 2018
Total Ventas (GWh)	16.782
Clientes	1.924.984

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera de la compañía aumentó en US\$ 2.362 millones con respecto a diciembre 2017, totalizando US\$ 3.634 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 de parte de Enel Chile para financiar en parte el Proyecto Elqui y su posterior amortización parcial con la emisión de un Yankee Bond de US\$ 1.000 millones por parte de Enel Chile en junio 2018.
- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 353 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) US\$ 713 millones

(*) Incluye línea de crédito comprometida entre partes relacionadas de US\$ 400 millones de Enel Chile con Enel Finance International.

- El costo promedio de la deuda a diciembre 2018 fue de 5,1%.

- Cobertura y protección:

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

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de Enel Chile, establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, tenemos contratado cross currency swaps por un valor de US\$ 769 millones y forwards por US\$ 1.202 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”) 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 31 de diciembre 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 7.463 MW al 31 de diciembre de 2018. De estas unidades de generación 40 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.548 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.740 MW, 59 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 642 MW, 8 son unidades de generación solar, con una capacidad instalada de 492 MW y 1 unidad de generación geotérmica con una capacidad instalada de 41 MW. Existen variaciones en las capacidades con respecto al año 2017, pues durante 2018 éstas fueron actualizadas considerando los resultados de las pruebas de potencia máxima de las centrales Tarapacá TG, Atacama, Taltal y San Isidro 2, entre otras, en conformidad a la Norma Técnica y requerimiento del operador del Sistema Eléctrico Nacional.

A continuación el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación reales acumulados al 31 de diciembre de 2018 comparado con igual período de 2017:

Mercados en que participa		Ventas de Energía		Participación de mercado	
		(GWh)		%	
		dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
Negocio de Generación en Chile	Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	24.369	23.357	34,2%	34,2%
Total		24.369	23.357	34,2%	34,2%

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 31 de diciembre de 2018 comparado con igual período de 2017:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
Negocio de Distribución en Chile (*)	16.782	16.438	5,00%	5,10%	1.925	1.882	2.827	2.814
Total	16.782	16.438	5,00%	5,10%	1.925	1.882	2.827	2.814

(*) 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	
	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
Ingresos por ventas de energía						
Generación	1.425.943	1.457.672	(390.968)	(374.923)	1.034.975	1.082.749
Clientes Regulados	1.030.812	1.101.089	(387.318)	(374.923)	643.494	726.166
Clientes no Regulados	357.726	285.624	-	-	357.726	285.624
Ventas de Mercado Spot	37.405	70.959	(3.650)	-	33.755	70.959
Distribución	1.170.129	1.180.426	(3.026)	(1.085)	1.167.103	1.179.341
Residenciales	455.841	436.854	-	(1.085)	455.841	435.769
Comerciales	378.093	386.608	-	-	378.093	386.608
Industriales	209.252	225.736	-	-	209.252	225.736
Otros Consumidores	126.943	131.228	(3.026)	-	123.917	131.228
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(393.994)	(376.008)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	2.202.078	2.262.090	(393.994)	(376.008)	2.202.078	2.262.090
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	(60.012)	(2,65%)	-	-	(60.012)	(2,65%)

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 2018, alcanzó Ch\$ 361.710 millones, lo que representa un aumento de un 3,5% respecto del mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 349.383 millones.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	dic-18	dic-17	Variación	% Variación
Ingresos	2.457.161	2.522.978	(65.817)	(2,6%)
Ingresos ordinarios	2.410.360	2.484.102	(73.742)	(3,0%)
Otros ingresos de explotación	46.801	38.876	7.925	20,4%
Aprovisionamientos y Servicios	(1.292.177)	(1.514.787)	222.610	(14,7%)
Compras de energía	(747.647)	(902.435)	154.788	(17,2%)
Consumo de combustible	(231.028)	(280.739)	49.711	(17,7%)
Gastos de transporte	(166.876)	(155.879)	(10.997)	7,1%
Otros provisionamientos y servicios	(146.627)	(175.734)	29.107	(16,6%)
Margen de Contribución	1.164.984	1.008.191	156.793	15,6%
Trabajos para el inmovilizado	16.711	14.389	2.322	16,1%
Gastos de personal	(123.130)	(121.504)	(1.626)	1,3%
Otros gastos por naturaleza	(167.210)	(161.824)	(5.386)	3,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	891.355	739.252	152.103	20,6%
Depreciación y amortización	(215.187)	(152.684)	(62.503)	40,9%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(5.563)	(7.937)	2.374	(29,9%)
Resultado de Explotación	670.605	578.631	91.974	15,9%
Resultado Financiero	(110.875)	(22.415)	(88.460)	394,7%
Ingresos financieros	19.934	21.663	(1.729)	(8,0%)
Gastos financieros	(122.184)	(53.511)	(68.673)	128,3%
Resultados por unidades de reajuste	(818)	916	(1.734)	(189,3%)
Diferencia de cambio	(7.807)	8.517	(16.324)	(191,7%)
Otros Resultados distintos de la Operación	6.601	110.544	(103.943)	(94,0%)
Resultados de otras inversiones	386	105.462	(105.076)	(99,6%)
Otras Ganancias (pérdidas)	3.025	7.779	(4.754)	(61,1%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	3.190	(2.697)	5.887	(218,3%)
Resultado Antes de Impuestos	566.330	666.760	(100.430)	(15,1%)
Impuesto sobre sociedades	(153.482)	(143.342)	(10.140)	7,1%
Resultado del Período	412.848	523.418	(110.570)	(21,1%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	361.710	349.383	12.327	3,5%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	51.138	174.035	(122.897)	(70,6%)
Utilidad por acción \$ (*)	5,66	7,12	(1,46)	(20,5%)

(*) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 63.913.359.484 y 49.092.722.762, respectivamente.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



El EBITDA consolidado de Enel Chile ascendió a Ch\$ 891.355 millones al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento del 20,6% respecto del mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 739.252 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 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	dic-18	dic-17	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	1.580.653	1.634.937	(54.284)	-3,3%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	1.263.224	1.326.659	(63.435)	-4,8%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(386.716)	(438.618)	51.902	-11,8%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	2.457.161	2.522.978	(65.817)	-2,6%
Costos de Explotación Segmento de Generación	(709.506)	(903.978)	194.472	-21,5%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(972.500)	(1.055.708)	83.208	-7,9%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	389.829	444.899	(55.070)	-12,4%
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(1.292.177)	(1.514.787)	222.610	-14,7%
Gastos de personal	(53.328)	(46.996)	(6.332)	13,5%
Otros gastos por naturaleza	(104.191)	(102.821)	(1.370)	1,3%
Total Segmento de Generación	(157.519)	(149.817)	(7.702)	5,1%
Gastos de personal	(25.931)	(31.819)	5.889	-18,5%
Otros gastos por naturaleza	(64.179)	(61.943)	(2.237)	3,6%
Total Segmento de Distribución	(90.110)	(93.762)	3.652	-3,9%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(26.001)	(25.360)	(641)	2,5%
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	713.628	581.142	132.486	22,8%
EBITDA Segmento de Distribución	200.614	177.189	23.425	13,2%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(22.887)	(19.079)	(3.809)	20,0%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	891.355	739.252	152.103	20,6%

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación alcanzó Ch\$ 713.628 millones** al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento de Ch\$ 132.486 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\$1.580.653 millones** al 31 de diciembre de 2018, que representa una disminución de Ch\$ 54.284 millones respecto a igual periodo del año anterior, equivalente a un 3,3%, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- **Menores ventas de energía por Ch\$ 31.730 millones**, debido a un menor precio medio de venta en pesos, compensado parcialmente por una mayor venta física de (+1.012 GWh), que se explica por una mayor venta a clientes libres (+1.963 GWh) y spot (+433 GWh), compensada por menores ventas a clientes regulados (-1.384 GWh). Esta variación incluye ingresos por venta de energía de EGP Chile, que por el periodo de nueve meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Ch\$ 49.671 millones.
- **Menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 36.278 millones**, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch\$ 35.428 millones
- **Mayores otras ventas por Ch\$ 9.328 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 12.065 millones, compensado por menores ventas de carbón por Ch\$ 2.790 millones.
- **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 4.396 millones**, principalmente explicado por ingresos provenientes de pólizas de seguros por concepto de indemnización de la Central Tarapacá por Ch\$ 20.710 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, menores ingresos por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 10.509 millones y a un menor ingreso por Ch\$ 4.984 millones explicado por el reverso de provisiones relacionadas con patentes por no uso de derechos de agua. Esta variación incluye otros ingresos de explotación de EGP Chile por el periodo de nueve meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 por Ch\$ 801 millones.

Los **Costos de Explotación** ascendieron a **Ch\$ 717.816 millones** al 31 de diciembre de 2018, con una disminución de Ch\$ 186.162 millones, equivalente a 20,6% que se explican por:

- Las **compras de energía disminuyeron en Ch\$ 133.840 millones**, que se explican en parte por menores compras físicas (- 1.960 GWh), principalmente a través de contratos (-2.733 GWh), las cuales fueron compensadas en parte por mayores compras en el mercado spot (+773 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\$ 115.346 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\$ 49.711 millones**, explicado principalmente por menores consumos de gas por Ch\$ 30.481 millones, de carbón por Ch\$ 9.174 millones y de petróleo por Ch\$ 9.906 millones, los cuales se asocian mayormente al menor despacho térmico.
- Los **otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 12.095 millones**, principalmente por 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\$ 8.345 millones, menor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 3.654 millones, menor costo por consumo de agua por Ch\$ 1.119 millones, menor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 1.770 millones, compensado en parte por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 4.816 millones.
- Los **gastos de transporte** disminuyeron en **Ch\$ 1.174 millones**, debido principalmente a la incorporación de grupo EGP Chile por Ch\$ 12.493 millones, mayores costos de transporte y regasificación por Ch\$ 630 millones, compensado por un menor gasto por peajes en Enel Generación Chile por Ch\$ 11.949 millones.

Los **Gastos de Personal** ascendieron a **Ch\$ 53.328 millones** al 31 de diciembre de 2018, con un incremento de Ch\$ 6.332 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se explican fundamentalmente por un incremento de sueldos y salarios por Ch\$ 6.976 millones como consecuencia de la incorporación de EGP Chile al perímetro de consolidación.

Los **Otros Gastos por Naturaleza** alcanzaron los **Ch\$ 104.191 millones** al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.370 millones respecto a igual período de 2017, explicado principalmente por mayores gastos por Ch\$ 22.323 millones por la incorporación de EGP Chile en el perímetro de consolidación y mayores costos por concepto de Servicios técnicos y de administración por Ch\$ 8.303 millones. Lo anterior compensado con la disminución originada por el castigo de los proyectos Neltume y Choshuenco por Ch\$ 25.106 millones efectuado el ejercicio 2017, debido a que se determinó que no eran económicamente viables.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó **Ch\$ 200.614 millones** al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento de Ch\$ 23.425 millones, o 13,2%, 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\$ 1.263.224 millones** disminuyendo en Ch\$ 63.435 millones, equivalente a un 4,8%, que se explican fundamentalmente por (i) menores ingresos en otras prestaciones de servicios por Ch\$ 60.851 millones, que corresponden a menores ingresos de peajes de transmisión y (ii) menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 10.297 millones, debido principalmente a un menor precio medio de venta, compensado por una mayor venta física en el ejercicio (+345 GWh). Lo anterior compensado con Ch\$ 4.044 millones por mayores ventas de productos y servicios.

Los **Costos de Explotación** ascendieron a **Ch\$ 972.500 millones**, con una disminución de Ch\$ 83.208 millones en comparación a igual período de 2017, que se explican principalmente por (i) menores gastos de transporte por Ch\$ 53.193 millones (ii) menor compra de energía por Ch\$ 11.682 millones debido principalmente a un menor precio promedio de compra que se compensado parcialmente una compra física para cubrir la demanda y (iii) menores costos de aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 18.333 millones, principalmente por arrendamiento de medidores y servicio de alumbrado público.

Los **Gastos de Personal** alcanzaron los **Ch\$ 25.931 millones**, registrando una disminución de Ch\$ 5.889 millones respecto al gasto devengado al 31 de diciembre de 2017, que se explica fundamentalmente por menores bonos extraordinarios y no recurrentes otorgados a los empleados en el ejercicio anterior.

Los **Otros Gastos por Naturaleza** fueron de **Ch\$ 64.179 millones** al 31 de diciembre de 2018, con un aumento de Ch\$ 2.237 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.

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 2018 comparado con diciembre de 2017.

Segmento de Negocio	Período de 12 meses terminados el 31 de Diciembre de 2018			Período de 12 meses terminados el 31 de Diciembre 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	713.628	(180.008)	533.620	581.142	(117.282)	463.860
Total Segmento de Generación	713.628	(180.008)	533.620	581.142	(117.282)	463.860
Distribución:						
Segmento Distribución Chile	200.614	(41.355)	159.259	177.189	(44.679)	132.510
Total Segmento de Distribución	200.614	(41.355)	159.259	177.189	(44.679)	132.510
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(22.887)	613	(22.275)	(19.079)	1.340	(17.739)
Total Consolidados ENEL CHILE	891.355	(220.750)	670.605	739.252	(160.621)	578.631

Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro **ascendió a Ch\$ 220.750 millones**, aumentando en Ch\$ 60.129 millones respecto del mismo período del año anterior. Este aumento se explica fundamentalmente por la depreciación de EGP Chile, que por el periodo de nueve meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 ascendió a Ch\$ 62.142 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 31 de diciembre 2018 y 2017.

RESULTADOS NO OPERACIONALES				
POR EL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017				
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	dic-18	dic-17	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Segmento Generación Chile	8.727	5.274	3.453	65,5%
Segmento Distribución Chile	11.166	12.895	(1.729)	(13,4%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	11.346	10.515	831	7,9%
Menos: Ajustes de consolidación	(11.306)	(7.021)	(4.285)	61,0%
Total Ingresos Financieros	19.934	21.663	(1.729)	(8,0%)
Gastos Financieros:				
Segmento Generación Chile	(82.879)	(50.852)	(32.027)	63,0%
Segmento Distribución Chile	(6.724)	(7.094)	370	(5,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(44.361)	(2.586)	(41.775)	1615,4%
Menos: Ajustes de consolidación	11.780	7.021	4.759	67,8%
Total Gastos Financieros	(122.184)	(53.511)	(68.673)	128,3%
Diferencias de cambio:				
Segmento Generación Chile	(9.990)	8.822	(18.812)	(213,2%)
Segmento Distribución Chile	30	(150)	180	(120,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	2.153	(155)	2.308	(1488,8%)
Total Diferencias de Cambio	(7.807)	8.517	(16.324)	(191,7%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Segmento Generación Chile	(2.480)	146	(2.626)	(1798,8%)
Segmento Distribución Chile	1.617	762	855	112,2%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	46	8	38	469,2%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	(818)	916	(1.734)	(189,3%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(110.875)	(22.415)	(88.460)	394,7%
Resultado de otras Inversiones				
Segmento Generación Chile	410	105.462	(105.052)	(99,6%)
Segmento Distribución Chile	-	4	(4)	(100,0%)
Menos: Ajustes de consolidación	(24)	(4)	(20)	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	386	105.462	(105.076)	(99,6%)
Otras ganancias (pérdidas):				
Segmento Generación Chile	3.025	7.626	(4.601)	(60,3%)
Segmento Distribución Chile	-	153	(153)	100,0%
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	3.025	7.779	(4.754)	(61,1%)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Segmento Generación Chile	3.190	(2.697)	5.887	(218,3%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	3.190	(2.697)	5.887	(218,3%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	6.601	110.544	(103.943)	(94,0%)
Resultado Antes de Impuesto	566.330	666.760	(100.430)	(15,1%)
Impuesto sobre sociedades:				
Segmento Generación Chile	(113.784)	(112.100)	(1.684)	1,5%
Segmento Distribución Chile	(42.967)	(34.030)	(8.937)	26,3%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	3.270	2.788	482	17,3%
Total Impuesto sobre Sociedades	(153.482)	(143.342)	(10.140)	7,1%
Resultado del Año	412.848	523.418	(110.570)	(21,1%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	361.710	349.383	12.327	3,5%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	51.138	174.035	(122.897)	(70,6%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 110.875 millones al 31 de diciembre del 2018, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 88.460 millones respecto a 2017. Esta mayor pérdida se explica principalmente por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 1.729 millones, que corresponden a menores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 2.442 millones, compensado con mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 713 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 68.673 millones, explicados por mayores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 36.999 millones principalmente asociada a la nueva deuda de Enel Chile para financiar el Proyecto Elqui, más un aumento por la incorporación de grupo EGP Chile por Ch\$ 31.674 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 1.734 millones, principalmente explicados por mayores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.840 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 Gas Atacama en Argentina y cuyo efecto fue una pérdida de Ch\$ 3.786 millones. Lo anterior parcialmente compensado por efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch\$ 2.717 millones y por una mayor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 3.175 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 16.324 millones, principalmente explicada por mayor diferencia de cambio negativa del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 3.347 millones, por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 5.386 millones y una menor diferencia de cambio negativa generadas con proveedores por Ch\$ 4.227 millones

Otros Resultados Distintos de la Operación:

Los resultados de las **sociedades contabilizadas por método de participación** arrojaron una utilidad de **Ch\$ 3.190 millones** al 31 de diciembre de 2018, lo cual representa un aumento de Ch\$ 5.887 millones respecto de igual período del año anterior. Se explica principalmente por una mayor utilidad reconocida en la inversión de Centrales Hidroeléctricas de Aysen por Ch\$ 5.914 millones hasta la fecha de su liquidación.

Resultado en otras inversiones disminuyó en Ch\$ 105.076 millones, explicado fundamentalmente 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\$ 153.482 millones** al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 10.140 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se explica fundamentalmente por (i) un mayor gasto por Ch\$ 8.527 millones por efecto del cambio de tasa del impuesto corriente desde un 25,5% en 2017 a un 27% en 2018, (ii) un menor ingreso por Ch\$ 29.594 millones relacionados con el proceso de liquidación de Centrales Hidroeléctricas de Aysen y (iii) un menor gasto por Ch\$ 27.675 millones asociado a la venta de Electrogas, efectuado en febrero de 2017.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	dic-18	dic-17	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Activos corrientes	996.948	1.055.137	(58.189)	(5,5%)
Activos no corrientes	6.491.072	4.639.636	1.851.436	39,9%
Total Activos	7.488.020	5.694.773	1.793.247	31,5%

Los activos totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2018, aumentaron en Ch\$ 1.793.248 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\$ 58.189 millones** al 31 de diciembre de 2018 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 174.284 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\$ 231.394 millones, (iii) compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 305.089 millones, (iv) pago de impuestos a la renta por Ch\$ 135.928 millones, (v) pago a empleados por Ch\$ 121.091 millones, (vi) pago de intereses asociados a deuda por Ch\$ 115.603 millones, (vii) pago de préstamos por Ch\$ 819.526 millones y (viii) otras salidas de efectivo por Ch\$ 56.103 millones. Todo lo anterior compensado por (i) la colocación de Bono Yankee por Ch\$ 625.368 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\$ 64.095 millones, (v) cobros por liquidación de contratos forward por Ch\$ 1.122 millones, (vi) Intereses recibidos por Ch\$ 6.676 millones, (vii) Dividendos recibidos por Ch\$ 1.527 millones, y (viii) otras

entradas de efectivo asociado al flujo operacional por Ch\$ 1.002.124 millones, principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores.

- **Aumento de Otros Activos Financieros Corrientes por Ch\$ 19.676 millones**, debido principalmente a mayores activos relacionados a instrumentos derivados de coberturas por Ch\$ 18.131 millones en Enel Generación Chile.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 71.201 millones**, debido principalmente a (i) aumento en Cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 40.211 millones por prestación de servicios, (ii) aumento en los deudores por venta en el segmento de distribución por Ch\$ 15.572 millones, (iii) aumento en cuentas comerciales por cobrar de Enel X Chile por Ch\$ 1.459 millones, y (iv) la incorporación de las de Cuentas comerciales por cobrar de EGP Chile por Ch\$ 14.959 millones.
- **Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 17.685 millones**, que corresponden principalmente a (i) menores cuentas a cobrar a **Enel Global Trading SPA** por Ch\$ 19.963 millones por compras de gas y commodities, (ii) por menores cuentas por cobrar a **GNL Chile** por Ch\$ 3.338 millones por anticipo compra de gas, y (iii) por menores cuentas por cobrar a **Enel Brasil S.A.** por Ch\$1.779 millones. Lo anterior se compensa parcialmente con el aumento de las cuentas por cobrar a **Enel Américas** por Ch\$ 2.762 millones, producto de la consolidación de **EGP Chile** se suman las cuenta por cobrar **Enel Green Power SPA** por Ch\$ 2.406 millones y cobrar Enel **Green Power Perú** por Ch\$1.782.
- **Aumento de Inventarios por Ch\$ 17.274 millones**, debido principalmente a (i) aumento en los inventarios en carbón por Ch\$11.930 millones, (ii) aumento inventarios de Enel X Chile por Ch\$ 5.212 millones asociados al proyecto de movilidad eléctrica y (iii) por la incorporación del inventario de EGP Chile por Ch\$ 4.551 millones. Lo anterior se compensa con el consumo de materiales eléctricos por Ch\$ 4.896 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 22.008 millones**, debido principalmente a liquidación de impuesto correspondiente al año tributario 2017.

Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 1.851.436 millones** al 31 de diciembre 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\$ 24.345 millones**, principalmente por (i) el registro de reconocimiento de mayores Deudores por Leasing por Ch\$ 24.273 millones de los cuales de Ch\$ 16.539 millones corresponden a Enel X Chile y (ii) la consolidación de EGP Chile por Ch\$ 409 millones.
- **Aumento de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 60.201 millones**, principalmente explicadas por (i) nuevas inversiones por Ch\$ 13.029 millones principalmente por desarrollos Informáticos, (ii) la incorporación de los intangibles de Enel X Chile por Ch\$ 242 millones, y (iii) la consolidación de EGP Chile, que al cierre del cuarto trimestre presenta intangibles por Ch\$ 44.865 millones.
- **Aumento de Plusvalías por Ch\$ 27.787 millones**, explicadas por la consolidación de EGP Chile que al cierre de este año implicó registrar una plusvalía por Ch\$ 20.147 millones en Empesa Eléctrica Panguipulli S.A., por Ch\$ 7.564 millones en Parque Eólico Talinay Oriente y por Ch\$ 76 millones en Geotérmica del Norte.
- **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 1.722.960 millones**, corresponde principalmente a (i) aumento de nuevas inversiones Ch\$ 199.185 millones y (ii) la consolidación de EGP Chile, que al 31 de diciembre de 2018 aportó Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 1.523.775 millones.
- **Aumento de Activos por Impuestos Diferidos por Ch\$ 16.333 millones**, corresponde principalmente a mayor impuesto diferido por pérdidas tributarias, el cual incluye Ch\$ 18.055 millones que aportó la consolidación de EGP Chile al cierre del cuarto trimestre del presente año.

Pasivos y Patrimonio	Variación		Variación %	
	dic-18 (Millones de Ch\$)	dic-17		
Pasivos corrientes	1.217.464	816.816	400.648	49,1%
Pasivos no corrientes	2.596.392	1.090.995	1.505.397	138,0%
Patrimonio Total	3.674.164	3.786.962	(112.798)	(3,0%)
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	3.421.229	2.983.384	437.845	14,7%
Participaciones no controladoras	252.935	803.578	(550.643)	(68,5%)
Total Pasivos y Patrimonio	7.488.020	5.694.773	1.793.247	31,5%

Los **pasivos totales** de la Compañía, al 31 de diciembre de 2018, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 1.793.247 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre 2017, principalmente como consecuencia de:

Los **pasivos corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 400.648 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Aumento de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 391.850 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** aumento créditos bancarios por Ch\$ 940.414 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)** por la incorporación de EGP Chile que al 31 de diciembre de 2018 sumó préstamos bancarios por Ch\$ 70.791 millones, **(iii)** al traspaso desde el largo plazo cuota del bono M y H de Enel Generación Chile por Ch\$ 30.529 millones, **(iv)** un aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 79.844 millones, y **(v)** diferencia de cambio sobre créditos en USD por Ch\$ 21.818 millones. Lo anterior compensado por pagos y amortizaciones de capital de los créditos bancarios por Ch\$ 748.473 millones.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 1.692 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** un menor dividendo por pagar a terceros por Ch\$ 43.486 millones, **(ii)** menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 13.686 millones, y **(iii)** menores cuentas por pagar proveedores por compra de energía Ch\$ 4.178 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado con **(i)** mayores cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de Enel X Chile por Ch\$ 20.744 millones, correspondiente a facturas asociadas al proyecto de movilidad, y **(ii)** la incorporación de EGP Chile por Ch\$ 42.006 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 38.323 millones**, que corresponden fundamentalmente a **(i)** mayores cuentas por pagar a **Enel Green Power SpA** por Ch\$ 30.353 millones, **(ii)** mayores cuentas por pagar a **Enel Green Power Spa GLO** por Ch\$ 7.772 millones, **(iii)** mayores cuentas por pagar a **Enel Global Trading** por Ch\$ 6.998 millones, **(iv)** mayor cuenta por pagar a **Hydromac Energy SRL** por Ch\$ 5.906 millones, **(v)** mayores cuentas por pagar a **Enel Italia Srl** por Ch\$ 5.506 millones, **(vi)** aumento de cuentas por pagar a **Enel Global Thermal Generation SRL** por Ch\$ 2.200 millones, y **(vii)** aumento de cuentas por pagar a **Enel SpA** por Ch\$ 1.953 millones, principalmente por pago de servicios. Lo anterior compensado por **(i)** menores cuentas a pagar a **Enel Green Power del Sur SPA** por Ch\$ 10.324 millones, **(ii)** menores cuentas por pagar a **Empresa Eléctrica de Panguipulli S.A.** relacionados con compras de energía y peaje por Ch\$ 3.247 millones, **(iii)** menores cuentas por pagar a **Enel Produzione** por Ch\$ 3.019 millones, **(iv)** menores cuentas por pagar a **Enel Distribuzione** por Ch\$ 2.851 millones, **(v)** menores cuentas por pagar a **Parque Eólico Tal Tal S.A.** por Ch\$ 2,105 millones por menores compras de energía, y **(vi)** menores cuenta por pagar a **GNL Chile S.A.** por Ch\$ 2.152 millones por compra de gas.
- **Disminución en Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 49.350 millones**, principalmente por liquidación impuesto a la renta correspondiente al año tributario 2018.

Los **pasivos no corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 1.505.397 millones** al 31 de diciembre de 2018, y se explica como sigue:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 923.855 millones**, principalmente explicado por **(i)** la obtención de financiamientos por parte de Enel Chile por Ch\$ 615.040 millones que corresponde a los USD 1.000 millones de Yankee Bonds netos de gastos por emisión por Ch\$ 17.770 millones, para garantizar el pago oportuno de las obligaciones originadas por la OPA sobre Enel Generación Chile, **(ii)** la consolidación de EGP Chile, que al cierre del ejercicio sumó deuda bancaria por Ch\$ 229.020 millones, y **(iii)** diferencia de cambio sobre bono en USD por Ch\$ 128.387 millones. Lo anterior compensado con **(i)** traspaso al pasivo corriente de cuota de bonos M y H de Enel Generación Chile por Ch\$ 30.529 millones, y **(iii)** una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 18.256 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 446.875 millones** que se explica fundamentalmente por la deuda que Enel Green Power de Sur, subsidiaria de EGP Chile, mantiene con Enel Financial International NV por Ch\$ 447.194 millones.
- **Aumento Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 105.856 millones** que provienen principalmente de EGP Chile por Ch\$ 77.463 millones.

El patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.674.164 millones al 31 de diciembre de 2018

El patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 3.421.229 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.954.491 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.914.797 millones, Otras reservas negativas por Ch\$ 2.335.616 millones y compras de acciones propias por Ch\$ 72.388 millones.

Durante el presente ejercicio el Capital emitido aumentó en Ch\$ 1.725.383 millones, como consecuencia de la fusión de Enel Chile con EGPL.

Las Utilidades acumuladas experimentaron una variación durante el presente ejercicio que ascendió a Ch\$ 163.172 millones, la cual se explica por **(i)** la utilidad del ejercicio por Ch\$ 361.710 millones, menos dividendos por Ch\$ 195.859 millones y una **(ii)** disminución de Ch\$ 2.659 millones, por el registro al 1 de enero de 2018 del efecto de primera aplicación del nuevo modelo de determinación de provisiones de deterioro de activos financieros (NIIF 9).

Por otra parte, las otras reservas experimentaron una variación negativa de Ch\$ 1.378.342 millones, principalmente compuesta por: (i) menores reservas por cambios las participaciones de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control por Ch\$ 1.313.999 millones, (ii) menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 159.021 millones, y (iii) mayores diferencias de conversión por Ch\$ 94.678 millones.

El patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 252.935 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 803.577 millones, más los movimientos del año al 31 de diciembre de 2018, relacionados con el resultado del ejercicio por Ch\$ 51.137 millones y otros resultados integrales por Ch\$ 10.563 millones. Lo anterior compensado con menores reservas por cambios las participaciones de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control por Ch\$ 592.695 millones, por dividendos por Ch\$ 19.603 millones y por Ch\$ 45 millones, que surgen de la aplicación del nuevo modelo de determinación de provisiones de deterioro de activos financieros (NIIF 9).

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Indicador Financiero	Unidad	dic-18	dic-17	dic-17	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,82	1,29	-	-0,47	(36,4%)
	Razón Ácida (1)	Veces	0,77	1,24	-	-0,47	(37,9%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(220.516)	238.320	-	(458.836)	(192,5%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	1,04	0,50	-	0,54	108,0%
	Deuda Corto Plazo	%	31,9%	42,8%	-	-10,9%	(25,5%)
	Deuda Largo Plazo	%	68,1%	57,2%	-	10,9%	19,1%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	6,81	-	16,77	(9,96)	(59,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	27,3%	-	22,9%	4,4%	19,2%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	14,5%	-	12,2%	2,3%	18,8%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	8,8%	-	9,4%	-0,6%	(6,2%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2018 alcanzó 0,82 veces, presentando una disminución de 36,4% respecto a diciembre de 2017. Esta disminución se debe al aumento en otros pasivos financieros corrientes, por el saldo remanente del crédito bridge obtenido para financiar la OPA sobre Enel Generación Chile.

La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2018, alcanzo 0,77 veces, presentando una disminución de 37,9% con respecto al 31 de diciembre de 2017, también como consecuencia del aumento en los pasivos financieros.

El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2018 fue de menos Ch\$220.516 millones, presentando una variación negativa de Ch\$ 458.836 millones respecto a diciembre de 2017, explicado por aumento de otros pasivos corrientes.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 1,04 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,04 veces para el cierre del año de 2018

La **cobertura de costos financieros** por el período al 31 de diciembre de 2018 fue de 6,81 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período a diciembre de 2018.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumentó en un 19,2% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 27,3% al 31 de diciembre de 2018, 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 14,5% por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2018.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 8,8% por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2018.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 179.457 millones por el período terminado al 31 de diciembre de 2018, lo que representa una disminución de Ch\$ 351.009 millones con respecto al año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto comparado con diciembre 2017, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos			Variación	Variación
	dic-18	dic-17		%
	(Millones de Ch\$)			
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	735.526	635.614	99.912	15,7%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.881.560)	(146.466)	(1.735.094)	1184,6%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	966.577	(317.596)	1.284.173	(404,3%)
Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE	(179.457)	171.552	(351.009)	(204,6%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 735.526 millones en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento de 15,7% respecto a diciembre 2017. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 3.037.830 millones, cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 9.201 millones y otros cobros de la operación por Ch\$ 23.354 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 1.921.810 millones, (ii) pago a empleados por Ch\$ 119.944 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 134.513 millones, (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 137.352 millones (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 15.704 millones, y (vi) otras salidas de efectivo por Ch\$ 5.536 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 1.881.560 millones en el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2018, lo que representa una mayor salida de caja de Ch\$ 1.735.094 millones respecto a diciembre 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\$ 300.539 millones, (iii) pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 1.476 millones, (iv) préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 37.940 millones, y (v) otras salidas de efectivo por Ch\$ 6.754 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por (i) cobros entidades relacionadas

por Ch\$ 76.307 millones, **(ii)** cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 353 millones, **(iii)** dividendos recibidos por Ch\$ 1.521 millones, **(iv)** ingresos por venta de activos por Ch\$ 4.641 millones, y **(v)** intereses recibidos por Ch\$ 6.654 millones.

Los **flujos de efectivo netos obtenidos en actividades de financiación** fueron de **Ch\$ 966.577 millones**, en el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2018, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 1.284.173 millones respecto a diciembre 2017. Estos flujos están compuestos principalmente por **(i)** importe procedente de préstamo por bono de largo plazo por Ch\$ 625.369 millones (Yankee Bonds), **(ii)** importe procedente de préstamos bancario Bridge para financiar OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 940.414 millones, e **(iii)** importes procedentes de la emisión de acciones por Ch\$ 665.829 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\$ 231.393 millones, **(iii)** pago de intereses por Ch\$ 116.541 millones, **(iv)** pago de préstamos bancario por Bridge por Ch\$ 819.526 millones, **(v)** pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch\$ 1.889 millones, y **(vi)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 23.298 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
 POR EL PERÍODO DE 12 MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
Segmento Generación Chile	242.358	205.751	179.902	117.338
Segmento Distribución Chile	56.070	57.621	34.414	34.528
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	2.112	2.658	872	818
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	300.539	266.030	215.187	152.684

Los principales desembolsos se originan en el negocio de generación, por mantenciones mayores e inversiones en centrales, alcanzando los Ch\$ 242.358 millones al 31 de diciembre de 2018. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 56.070 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..

POLITICA 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:

	31-12-2018	31-12-2017
	%	%
Tasa de interés fija	71%	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 31 de diciembre de 2018 había operaciones vigentes por 432 kTon de API2 a liquidarse en 2019, 994 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 225 kTon de BCI7 a liquidarse en 2019 y por 0.2 TBtu de HH a liquidarse en 2019 (cifras consideran posición neta cubierta).

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 21 y 23.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 245.172 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 416.862 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\$ 318.820 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, Enel Green Power Chile o de Enel Chile según corresponda.

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

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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