

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE
AL 31 de marzo de 2019

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

RESUMEN EJECUTIVO

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile aumentó un 148,9% a marzo de 2019, al totalizar Ch\$ 174.541 millones. Este crecimiento se debió en parte a un mejor desempeño operacional de la compañía, especialmente en el negocio de generación, y muy fuertemente a un ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con un cliente libre.
- Durante el primer trimestre de 2019, los ingresos operacionales crecieron un 39,5% y alcanzaron Ch\$ 782.407 millones, debido a mayores ventas de energía, mayores ventas asociadas a la comercialización de gas, y al ingreso extraordinario generado por el término anticipado de los contratos antes mencionados.
- La generación de Enel Chile creció un 28,0% al totalizar 5.475 GWh, debido principalmente a la mayor generación proveniente de energías renovables (+ 791 GWh), fundamentalmente explicada por la contribución de EGP Chile, unido a un mayor despacho térmico asociado a una mayor disponibilidad de nuestros ciclos combinados (+ 406 GWh).
- Los costos de aprovisionamientos y servicios de Enel Chile registraron un monto de Ch\$ 364.952 millones, equivalente a un alza de 10,6% debido en parte al mayor despacho térmico.
- Dado lo antes expuesto, el EBITDA de la compañía se duplicó respecto a marzo de 2018 y totalizó Ch\$ 346.280 millones. Tendencia similar mostró el resultado de explotación al crecer un 109,7% y alcanzar los Ch\$ 286.370 millones a marzo de 2019.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 7.187 millones a uno por Ch\$ 30.119 millones en marzo de 2019, lo cual se explica principalmente por mayores gastos financieros relacionados con el financiamiento de la reorganización efectuada durante 2018 (Proyecto Elqui).

- Finalmente, cabe señalar que al aislar el ingreso extraordinario antes mencionado, el EBITDA de la compañía aumentó un 28,8%, alcanzando los Ch\$ 225.162 millones, respecto a marzo de 2018. En tanto que el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile se incrementó un 30,9%, totalizando Ch\$ 91.828 millones.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta aumentó un 28,0% respecto a marzo de 2018 (+ 1.197 GWh) al alcanzar los 5.475 GWh, producto principalmente de la mayor generación proveniente de energías renovables (+ 791 GWh), especialmente eólica (+ 384 GWh) y solar (+ 332 GWh), unido a un mayor despacho térmico asociado a una mayor disponibilidad de nuestros ciclos combinados (+ 406 GWh).
- Los ingresos operacionales crecieron un 58,5% al alcanzar Ch\$ 544.146 millones a marzo de 2019, explicado fundamentalmente por mayores ventas físicas de energía y un mayor precio medio de venta expresado en pesos a causa del mayor tipo de cambio, unido a mayores ventas por la comercialización de gas y al ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con un cliente libre.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios alcanzaron Ch\$ 194.628 millones, equivalentes a un alza de 5,5%, producto de un mayor gasto en combustibles a causa del mayor despacho térmico y a un mayor costo por comercialización de gas, ambos compensados en parte por un menor costo por compras de energía.
- Dado lo anterior, el EBITDA del negocio de generación aumentó un 140,1% al totalizar Ch\$ 307.120 millones, en tanto que el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 258.250 millones, más que duplicando el valor obtenido a marzo de 2018.

Información Física	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de marzo de 2018
Total Ventas (GWh)	5.904	5.646
Total Generación (GWh)	5.475	4.278

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 4.244 GWh a marzo de 2019, reflejando un incremento de 4,2% respecto a igual período del año anterior, como consecuencia principalmente de mayores ventas en el segmento residencial y por peajes asociados a suministros de clientes libres.
- El número de clientes creció un 2,4% respecto a marzo de 2018 al totalizar 1.934.949 clientes, principalmente residenciales y comerciales, en tanto que las pérdidas de energía se redujeron desde 5,1% a 4,8%.

- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 325.990 millones a marzo de 2019, equivalente a un incremento de 7,7% debido en parte a las mayores ventas físicas de energía.
- El EBITDA del negocio de distribución disminuyó un 5,5% al totalizar Ch\$ 45.013 millones, explicado en parte por el adelanto de mantenimientos realizados durante el primer trimestre con foco en el plan de invierno 2019, cuyo objetivo es favorecer la continuidad y seguridad del suministro.

Información Física	Al 31 de marzo de 2019
Total Ventas (GWh)	4.244
Clientes	1.934.949

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera de la compañía aumentó en US\$ 740 millones con respecto a marzo 2018, totalizando US\$ 3.569 millones. Esta variación se explica principalmente por la emisión de un Yankee Bond de US\$ 1.000 millones por parte de Enel Chile en junio de 2018, y por la amortización parcial del crédito puente tomado en marzo de 2018, ambas operaciones destinadas a financiar el Proyecto Elqui.
- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 281 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) US\$ 600 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 marzo 2019 fue de 5,4%.
- 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\$ 778 millones y forwards por US\$ 1.488 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\$ 700 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 S.A. (“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”) sobre acciones de Enel Generación Chile, (ii) Aumento de Capital para la emisión de acciones que se entregaban en canje tanto por acciones de Enel Generación Chile como por acciones de EGPL y (iii) Fusión de Enel Chile con EGPL, matriz de EGP Chile, 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 de 2018, 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 marzo de 2019.

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 marzo de 2019. 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. Esto significa que 63% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 37% corresponde a centrales térmicas.

A continuación el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación acumulados al 31 de marzo de 2019, comparado con igual período de 2018:

	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
		Negocio de Generación en Chile	Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	5.904	5.646
Total		5.904	5.646	32,8%	31,9%

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 acumulados al 31 de marzo de 2019, comparado con igual período de 2018:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
Negocio de Distribución en Chile (*)	4.244	4.075	4,80%	5,10%	1.935	1.889	2.780	2.829
Total	4.244	4.075	4,80%	5,10%	1.935	1.889	2.780	2.829

(*) 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	
	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
Ingresos por ventas de energía						
Generación	365.076	323.588	(85.995)	(86.560)	279.082	237.028
Clientes Regulados	243.215	270.730	(84.702)	(86.560)	158.514	184.170
Clientes no Regulados	113.511	50.343	-	-	113.511	50.343
Ventas de Mercado Spot	8.350	2.515	(1.293)	-	7.057	2.515
Distribución	306.626	284.014	(1.061)	-	305.565	284.014
Residenciales	116.719	100.049	-	-	116.719	100.049
Comerciales	104.131	98.545	-	-	104.131	98.545
Industriales	52.107	53.191	-	-	52.107	53.191
Otros Consumidores	33.669	32.229	(1.061)	-	32.608	32.229
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(87.056)	(86.560)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	584.647	521.042	(87.056)	(86.560)	584.647	521.042
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	63.605	12,21%	-	-	63.605	12,21%

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 marzo de 2019, alcanzó Ch\$ 174.541 millones, lo que representa un aumento de un 148,9% respecto del mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 70.129 millones.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-19	mar-18	Variación	% Variación
Ingresos	782.407	560.764	221.643	39,5%
Ingresos ordinarios	655.758	549.637	106.121	19,3%
Otros ingresos de explotación	126.649	11.127	115.522	1038,2%
Aprovisionamientos y Servicios	(364.951)	(329.901)	(35.050)	10,6%
Compras de energía	(189.512)	(209.724)	20.212	(9,6%)
Consumo de combustible	(66.965)	(54.292)	(12.673)	23,3%
Gastos de transporte	(52.872)	(47.186)	(5.686)	12,1%
Otros aprovisionamientos y servicios	(55.602)	(18.699)	(36.903)	197,4%
Margen de Contribución	417.456	230.863	186.593	80,8%
Trabajos para el inmovilizado	3.189	2.572	617	24,0%
Gastos de personal	(31.161)	(28.978)	(2.183)	7,5%
Otros gastos por naturaleza	(43.204)	(29.685)	(13.519)	45,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	346.280	174.772	171.508	98,1%
Depreciación y amortización	(57.912)	(37.173)	(20.739)	55,8%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(1.998)	(1.065)	(933)	87,5%
Resultado de Explotación	286.370	136.534	149.836	109,7%
Resultado Financiero	(30.119)	(7.187)	(22.932)	319,1%
Ingresos financieros	4.533	5.854	(1.321)	(22,6%)
Gastos financieros	(36.642)	(12.789)	(23.853)	186,5%
Resultados por unidades de reajuste	(783)	159	(942)	(593,8%)
Diferencia de cambio	2.773	(411)	3.184	(774,9%)
Otros Resultados distintos de la Operación	185	2.240	(2.055)	(91,8%)
Resultados de otras inversiones	110	-	110	100,0%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	75	2.240	(2.165)	(96,7%)
Resultado Antes de Impuestos	256.436	131.587	124.849	94,9%
Impuesto sobre sociedades	(70.222)	(32.515)	(37.707)	116,0%
Resultado del Período	186.214	99.072	87.142	88,0%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	174.541	70.129	104.412	148,9%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	11.673	28.943	(17.270)	(59,7%)
Utilidad por acción \$ (*)	2,52	1,43	1,09	76,7%

(*) Al 31 de marzo de 2019 y 2018, el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 69.166.557.220 y 49.092.722.762, respectivamente.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2019



El EBITDA consolidado de Enel Chile ascendió a Ch\$ 346.280 millones al 31 de marzo de 2019, lo que representa un aumento del 98% respecto del mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 174.772 millones. Este aumento se explica principalmente por los mayores ingresos de explotación en el segmento de generación y a los ingresos extraordinarios por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.

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 marzo de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MM CH\$)				
	mar-19	mar-18	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	544.146	343.231	200.915	58,5%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	325.990	302.734	23.256	7,7%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(87.729)	(85.201)	(2.528)	3,0%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	782.407	560.764	221.643	39,5%
Costos de Explotación Segmento de Generación	(194.628)	(184.497)	(10.131)	5,5%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(256.240)	(233.505)	(22.735)	9,7%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	85.917	88.101	(2.184)	(2,5%)
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(364.951)	(329.901)	(35.050)	10,6%
Gastos de personal	(13.959)	(13.591)	(368)	2,7%
Otros gastos por naturaleza	(28.438)	(17.240)	(11.198)	65,0%
Total Segmento de Generación	(42.397)	(30.831)	(11.566)	37,5%
Gastos de personal	(7.224)	(6.179)	(1.045)	16,9%
Otros gastos por naturaleza	(17.513)	(15.412)	(2.101)	13,6%
Total Segmento de Distribución	(24.738)	(21.591)	(3.147)	14,6%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(4.041)	(3.670)	(371)	10,1%
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	307.120	127.904	179.216	140,1%
EBITDA Segmento de Distribución	45.013	47.638	(2.625)	(5,5%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5.853)	(770)	(5.083)	660,6%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	346.280	174.772	171.508	98,1%

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación alcanzó Ch\$ 307.120 millones** al 31 de marzo de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 179.216 millones, o un 140,1%, 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\$ 544.146 millones** al 31 de marzo de 2019, que representa un aumento de Ch\$ 200.915 millones respecto a igual periodo del año anterior, equivalente a un 58,5%, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- **Mayores ventas de energía por Ch\$ 41.489 millones**, principalmente debido a un mayor precio medio de ventas y al mayor tipo de cambio medio del período, unido a mayores ventas físicas de + 259 GWh. (+ 886 GWh a clientes libres, + 116 GWh. en mercado spot, compensado por menores ventas físicas por - 744 GWh. a clientes regulados). Esta variación incluye ingresos por ventas de energía de EGP Chile por Ch\$ 20.264 millones, por el cambio en el perímetro de consolidación.
- **Mayores otras ventas por Ch\$ 43.280 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 43.286 millones.
- **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 116.169 millones**, explicado principalmente por ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones, generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, compensado en parte por un menor ingreso por seguros por Ch\$ 6.332 millones, registrados en 2018 por siniestros en la Central Tarapacá.

Los **Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 194.628 millones** al 31 de marzo de 2019, con un aumento de Ch\$ 10.131 millones, equivalente a 5,5% que se explican por:

- Las **compras de energía disminuyeron en Ch\$ 39.494 millones**, que se explican en parte por menores compras físicas (- 939 GWh), a través de contratos (- 606 GWh) y compras en el mercado spot (- 333 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\$ 40.152 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 aumentó en Ch\$ 12.673 millones**, explicado principalmente por un mayor consumo de gas por Ch\$ 13.923 millones, compensado en parte por un menor consumo de petróleo por Ch\$ 2.220 millones.

- Los **otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 32.892 millones**, principalmente por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 30.493 millones y a un mayor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 2.150 millones.
- **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 4.060 millones**, debido principalmente por los costos de peajes en el Grupo EGP por Ch\$ 4.075 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 28.438 millones al 31 de marzo de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 11.199 millones respecto a igual período de 2018, explicado principalmente por Ch\$ 7.565 millones por la incorporación del Grupo EGP Chile en el perímetro de consolidación. Adicionalmente, en el Grupo Enel Generación Chile se generaron mayores costos en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 1.562 millones y mayores costos por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 1.536 millones.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó **Ch\$ 45.013 millones** al 31 de marzo de 2019, lo que representa una disminución de Ch\$ 2.625 millones, o 5,5%, con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables, que explican este resultado, se describen a continuación:

Los **Ingresos de explotación fueron de Ch\$ 325.990 millones**, y aumentaron en Ch\$ 23.256 millones, equivalente a un 7,7% que se explica fundamentalmente por mayores ingresos por venta de energía por Ch\$ 22.613 millones, debido principalmente a un mayor precio medio de venta y una mayor venta física de energía (+170 GWh, o un 4,2%) y mayores ingresos por venta línea de negocios a Enel X Chile Ch\$ 3.116 millones, compensado con una disminución en otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.115 millones, que se explica principalmente por una menor facturación en servicios de construcción de empalmes

Los **costos de explotación ascendieron a Ch\$ 256.240 millones**, un aumento de Ch\$ 22.735 millones que se explican por mayores compras de energía por Ch\$ 16.512 millones, debido principalmente a un mayor precio promedio de compra y una mayor compra física en el periodo (+152 GWh, o un 3,5%) y mayores costos por transporte de transmisión zonal por Ch\$ 3.022 millones, además de mayores costos por otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 3.202 millones, que se explican fundamentalmente por gastos por sanciones y multas por Ch\$ 1.085 millones, otros costos de servicios por Ch\$ 919 millones y mayores costos por servicios de valor añadido por Ch\$ 679 millones.

Los **Gastos de Personal alcanzaron los Ch\$ 7.224 millones**, registrando un aumento de Ch\$ 1.045 millones respecto al gasto devengado al 31 de marzo de 2018, explicado fundamentalmente por aumento en remuneración variable y mayores costos no recurrentes.

Los **Otros Gastos por Naturaleza fueron de Ch\$ 17.513 millones** al 31 de marzo de 2019, con un aumento de Ch\$ 2.101 millones respecto a igual periodo del año anterior, como consecuencia de mayores costos de operación y mantenimiento, asociado a la norma técnica de distribución.

Depreciación, Amortización y Deterioro

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 marzo de 2019 comparado con marzo 2018.

Segmento de Negocio	Período de 3 meses terminados el 31 de Marzo de 2019			Período de 3 meses terminados el 31 de Marzo de 2018		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro		EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	
		EBIT			EBIT	
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Segmento Generación Chile	307.120	(48.870)	258.250	127.904	(28.119)	99.785
Total Segmento de Generación	307.120	(48.870)	258.250	127.904	(28.119)	99.785
Distribución:						
Segmento Distribución Chile	45.013	(11.675)	33.338	47.638	(10.465)	37.173
Total Segmento de Distribución	45.013	(11.675)	33.338	47.638	(10.465)	37.173
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5.853)	635	(5.218)	(770)	345	(425)
Total Consolidados ENEL CHILE	346.280	(59.910)	286.370	174.772	(38.239)	136.534

La depreciación, amortización y deterioro **ascendió a Ch\$ 59.910 millones**, aumentando en Ch\$ 21.671 millones respecto del mismo período del año anterior. Este aumento se explica fundamentalmente por la depreciación de EGP Chile, que por el periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 ascendió a Ch\$ 20.980 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2019



El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 31 de marzo de 2019 y 2018.

RESULTADOS NO OPERACIONALES				
POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018				
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	mar-19	mar-18	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Segmento Generación Chile	2.774	1.742	1.032	59,2%
Segmento Distribución Chile	2.695	3.074	(379)	(12,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	3.804	2.383	1.421	59,6%
Menos: Ajustes de consolidación	(4.740)	(1.345)	(3.395)	252,4%
Total Ingresos Financieros	4.533	5.854	(1.321)	(22,6%)
Gastos Financieros:				
Segmento Generación Chile	(25.983)	(11.807)	(14.176)	120,1%
Segmento Distribución Chile	(1.624)	(1.694)	70	(4,1%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(13.683)	(633)	(13.050)	2061,6%
Menos: Ajustes de consolidación	4.648	1.345	3.303	245,6%
Total Gastos Financieros	(36.642)	(12.789)	(23.853)	186,5%
Diferencias de cambio:				
Segmento Generación Chile	794	61	733	1201,8%
Segmento Distribución Chile	19	54	(35)	(64,4%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	1.960	(526)	2.486	(472,7%)
Total Diferencias de Cambio	2.773	(411)	3.184	(774,8%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Segmento Generación Chile	(900)	(378)	(522)	138,1%
Segmento Distribución Chile	113	534	(421)	(78,9%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	4	3	1	33,6%
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	(783)	159	(942)	(592,4%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(30.119)	(7.187)	(22.932)	319,1%
Resultado Otras inversiones	110	-	110	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	110	-	110	(100,0%)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Segmento Generación Chile	75	2.240	(2.165)	(96,7%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	75	2.240	(2.165)	(96,7%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	185	2.240	(2.055)	(91,8%)
Resultado Antes de Impuesto	256.436	131.587	124.849	94,9%
Impuesto sobre sociedades:				
Segmento Generación Chile	(63.152)	(21.485)	(41.667)	193,9%
Segmento Distribución Chile	(9.391)	(10.947)	1.556	(14,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	2.322	(83)	2.405	(2897,2%)
Total Impuesto sobre Sociedades	(70.222)	(32.515)	(37.707)	116,0%
Resultado del Año	186.214	99.072	87.142	88,0%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	174.541	70.129	104.412	148,9%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	11.673	28.943	(17.270)	(59,7%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 30.119 millones, al 31 de marzo del 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 22.932 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 7.187 millones obtenida en el periodo 2018. Principalmente explicado por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 1.321 millones, que corresponden a menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.195 millones y menores ingresos por refinanciamiento por Ch\$ 126 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 23.853 millones principalmente explicados por **(i)** mayores intereses asociados a mayores créditos bancarios y bonos por Ch\$ 13.145 millones, principalmente asociados a la reorganización societaria realizada en 2018 (proyecto Elqui) **(ii)** mayores gastos financieros por intereses de deuda de Enel Green Power del Sur con Enel Finance International por Ch\$ 8.408 millones, y **(iii)** mayores gastos por comisiones por Ch\$ 2.300 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 942 millones, principalmente explicados por **(i)** mayores efectos negativos producto de la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" sobre la sucursal que posee el Grupo Gas Atacama en Argentina por Ch\$ 1.117 millones, **(ii)** menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 1.688 millones, y **(iii)** por menor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 218 millones. Lo anterior compensado por menores pérdidas por reajustes de deudas financieras en U.F. por Ch\$ 2.081 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 3.184 millones, principalmente explicada por mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y sus equivalentes por Ch\$ 4.480 millones y por un aumento en la diferencia de cambio positiva por valorización de cuentas a pagar y otros pasivos en moneda extranjera por Ch\$ 1.506 millones. Lo anterior parcialmente compensado por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 2.837 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** ascendió a **Ch\$ 70.222 millones** al 31 de marzo de 2019, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 37.707 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se explica fundamentalmente por un mayor gasto por impuesto diferido por Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur.

ÁNÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos	Variación		Variación %	
	mar-19	dic-18		
(Millones de Ch\$)				
Activos corrientes	1.134.260	996.948	137.312	13,8%
Activos no corrientes	6.477.900	6.491.072	(13.172)	(0,2%)
Total Activos	7.612.160	7.488.020	124.140	1,7%

Los activos totales de la Compañía, al 31 de marzo de 2019, aumentaron en Ch\$ 124.140 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2018, principalmente explicado por lo siguiente:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 137.312 millones** al 31 de marzo de 2019 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 54.303 millones**, explicado por salidas de efectivos **(i)** pagos de dividendos por Ch\$ 31.698 millones, **(ii)** compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 90.510 millones, **(iii)** pago de impuestos a la renta por Ch\$ 17.754 millones, **(iv)** pago a empleados por Ch\$ 35.729 millones, **(v)** pago de capital e intereses asociados a deuda por Ch\$ 89.257 millones, **(vi)** pagos y cobros de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 1.918 millones **(vii)**, pagos netos de cobros por liquidación de contratos forward por Ch\$ 911 millones **(viii)** préstamos a empresas relacionadas por Ch\$ 31 millones y, **(ix)** pago de pasivos por arrendamiento financiero por Ch\$ 1.663 millones. Todo lo anterior compensado por **(i)** otros flujos relacionados con actividades de la operación por Ch\$ 212.120 millones, principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores, **(ii)** prestamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 868 millones, **(iii)** Intereses recibidos por Ch\$ 1.916 millones y, **(iv)** otras entradas de efectivo asociado al flujo de financiamiento por Ch\$ 264 millones.
- **Aumento de otros activos no financieros corriente por Ch\$ 10.606 millones**, debido principalmente a **(i)** un aumento en los gastos anticipados por Ch\$ 7.480 millones y, **(ii)** el aumento del IVA Crédito fiscal de Enel X Chile por Ch\$ 3.503 millones.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 210.760 millones**, debido principalmente **(i)** cuentas por cobrar que surgen del término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur por Ch\$ 121.118 millones, **(ii)** aumento en cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 62.687 millones por venta de energía en el segmento de generación, **(iii)** incremento de los deudores por venta del segmento de distribución en Ch\$ 25.269 millones, que corresponde principalmente a tarifas pendientes de aplicar a clientes por Ch\$ 31.038 millones compensadas con una mayor recaudación en el periodo por Ch\$ 4.855 millones

y con una mayor provisión de estimación de deudores por Ch\$ 1.181 millones **(iv)** aumento en cuentas comerciales por cobrar de Enel X Chile por Ch\$ 2.189 millones.

- **Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 16.584 millones**, que corresponden principalmente a **(i)** menores cuentas a cobrar a **Enel Global Trading SPA** por Ch\$ 12.096 millones por compras de gas y commodities, **(ii)** por menores cuentas por cobrar a **GNL Chile** por Ch\$ 3.091 millones por anticipo compra de gas, y **(iii)** por menores cuentas por cobrar a **Enel Finance International NV** por Ch\$ 895 millones.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 4.522 millones**, debido principalmente a la **(i)** disminución de los inventarios de carbón por Ch\$ 7.357 millones, **(ii)** disminución de inventarios de Enel X Chile por Ch\$ 2.982 millones asociados a la entrega en Leasing por los activos proyecto de movilidad eléctrica y, **(iii)** disminución de insumos y materiales eléctricos por Ch\$ 3.248 millones. Lo anterior compensado por **(i)** el aumento del inventario de gas y petróleo por Ch\$ 9.065 millones.
- **Disminución de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 9.472 millones**, debido principalmente a la devolución del PPM por parte del SII a Gas Atacama Chile por Ch\$ 8.208 millones.

Los **Activos No Corrientes** presentan una disminución de Ch\$ 13.172 millones al 31 de marzo de 2019 y las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Disminución de Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 6.989 millones**, principalmente por **(i)** disminución por el consumo del remanente del IVA crédito fiscal del grupo EGP por Ch\$ 10.084 millones, que se compensan con **(i)** el traspaso de las existencias por repuestos con programación de consumo superior a un año de Gas Atacama por Ch\$ 2.869 millones.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 4.557 millones**, principalmente por el registro de reconocimiento de mayores deudores por leasing por Ch\$ 4.892 millones de Enel X Chile.
- **Disminución de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 1.725 millones**, explicadas por **(i)** nuevas inversiones por Ch\$ 1.580 millones, principalmente por desarrollos Informáticos, lo que se compensa por **(i)** la amortización del período de Ch\$ 2.164 millones y **(ii)** el efecto de diferencia de conversión por Ch\$ 1.141 millones.
- **Disminución de la Plusvalías por Ch\$ 698 millones**, explicadas por una variación negativa del tipo de cambio sobre plusvalías de Empresa Eléctrica Panguipulli S.A., Parque Eólico Talinay Oriente y Geotérmica del Norte.

- **Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 6.975 millones**, corresponde principalmente a **(i)** depreciación del ejercicio por Ch\$ 55.747 millones, **(ii)** retiro de activos por Ch\$ 512 millones y, **(iii)** Disminución por efecto de conversión por Ch\$ 38.905 millones. Compensado por **(i)** Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocio por Ch\$ 55.743 millones, **(ii)** valores iniciales por primera aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 29.162 millones, **(iii)** otras variaciones por Ch\$ 3.028 millones y, **(iv)** otros incrementos por Ch\$ 256 millones producto de la aplicación de la NIC 29 para nuestras filiales argentinas.

PASIVOS

Pasivos y Patrimonio	Variación		Variación %	
	mar-19	dic-18		
	(Millones de Ch\$)			
Pasivos corrientes	1.120.437	1.217.464	(97.027)	(8,0%)
Pasivos no corrientes	2.615.612	2.596.392	19.220	0,7%
Patrimonio Total	3.876.111	3.674.164	201.947	5,5%
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	3.612.345	3.421.229	191.116	5,6%
Participaciones no controladoras	263.766	252.935	10.831	4,3%
Total Pasivos y Patrimonio	7.612.160	7.488.020	124.140	1,7%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 31 de marzo de 2019, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 124.140 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2018, principalmente como consecuencia de:

Los **Pasivos Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 97.027 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 78.599 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** amortizaciones de capital de créditos bancarios por Ch\$ 78.000 millones, **(ii)**, disminución valorización de pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 14.431 millones, y **(iii)** por menor diferencia de cambio de créditos en USD por Ch\$ 1.655 millones. Lo anterior compensado por **(i)** devengo y pagos de intereses por bonos Ch\$ 13.207 millones, por **(ii)** aumento de pasivos financieros por efecto de la primera aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 2.280 millones.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 13.773 millones**, que corresponde principalmente a **(i)** la disminución por el pago de cuentas por pagar relacionadas con el proyecto de movilidad eléctrica en Enel X Chile por Ch\$ 23.616 millones, **(ii)** menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 16.291 millones en el negocio de la generación, **(iii)** menor dividendos por pagar a terceros por Ch\$ 20.158 millones y **(iv)** menores cuentas por pagar del personal por Ch\$ 12.905 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado con **(i)** una mayor deuda por compra de energía y combustibles por Ch\$ 58.274 millones.

- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 4.468 millones**, que corresponden fundamentalmente a **(i)** disminución de cuentas por pagar a Enel SpA por Ch\$ 19.900 millones, debido a principalmente pago de dividendos, **(ii)** Enel Global Trading por Ch\$ 2.028 millones principalmente por commodities y otros servicios. Lo anterior parcialmente compensado por **(i)** mayores cuentas por pagar por intereses por préstamos a Enel Finance International por Ch\$ 8.783 millones, **(ii)** mayores cuenta por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 7.263 millones por compra de gas, **(iii)** mayores cuentas por pagar a Enel Green Power SpA por Ch\$ 1.085 millones y, **(iv)** mayores cuentas por pagar otros servicios a Enel Global Thermal Generation SRL por Ch\$ 482 millones.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 18.534 millones**, que corresponde mayor provisión de impuesto renta.
- **Disminución de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 18.714 millones**, que corresponde principalmente a la disminución del IVA Débito fiscal.

Los **Pasivos no Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 19.220 millones** al 31 de marzo de 2019, y se explica como sigue:

- **Disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 7.147 millones**, principalmente explicado por **(i)** menores pasivos por diferencia de cambio sobre deuda en dólares por Ch\$ 29.459 millones, y por **(ii)** una disminución en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 2.318 millones. Lo anterior parcialmente compensado por un aumento en pasivos financieros producto por primera aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 24.630 millones, de los cuales Ch\$ 20.945 millones provienen del Grupo EGP Chile.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 11.248 millones** que se explica fundamentalmente por la diferencia de cambio que genera la deuda que Enel Green Power de Sur, subsidiaria de EGP Chile, mantiene con Enel Finance International.
- **Aumento Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 36.876 millones** que provienen principalmente de Enel Generación Chile por Ch\$ 32.702 millones, por el registro del impuesto diferido que surge del ingreso extraordinario originado en el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur.

El patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.876.111 millones al 31 de marzo de 2019

El patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 3.612.345 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.954.492 millones, Compra de acciones propias por menos Ch\$ 72.388 millones, utilidades Acumuladas por Ch\$ 2.089.339 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.359.098 millones.

Las utilidades acumuladas, presentan una variación positiva en 2019 que se explica por la utilidad del periodo por Ch\$ 174.541 millones. Las Otras reservas, presentan una variación positiva de Ch\$ 16.574 millones, que se explican principalmente por reservas de coberturas de flujos de caja por Ch\$ 37.087 millones, compensado por menores reservas de conversión de Ch\$ 21.756 millones.

El patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 263.766 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 252.935 millones, más los movimientos del periodo al 31 de marzo de 2019, relacionados con el resultado del ejercicio por Ch\$ 11.673 millones y otros incrementos por Ch\$ 79 millones. Lo anterior compensado con menores otros resultados integrales por Ch\$ 921 millones, por reservas de coberturas de flujo de caja.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	mar-19	dic-18	mar-18	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,01	0,82	-	23,2%
	Razón Ácida (1)	Veces	0,96	0,77	-	24,7%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	13.823	(220.516)	-	(106,3%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,96	1,04	-	(7,7%)
	Deuda Corto Plazo	%	30,0%	31,9%	-	(6,0%)
	Deuda Largo Plazo	%	70,0%	68,1%	-	2,8%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	9,99	-	13,40	(25,4%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	36,6%	-	24,3%	50,6%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	13,6%	-	10,1%	34,7%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	6,8%	-	7,3%	(6,5%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

- La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2019 alcanzó 1,01 veces, presentando un aumento de 23,2% respecto a diciembre de 2018. Este incremento se debe principalmente por la cuenta por cobrar que surge del término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur.
- La **razón ácida** al 31 de marzo de 2019, alcanzo 0,96 veces, presentando un aumento de 24,7% con respecto al 31 de diciembre de 2018, también principalmente explicado por el término anticipado de los contratos antes indicados.
- El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2019 fue de más Ch\$13.823 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 234.339 millones respecto a diciembre de 2018, también principalmente explicado por el término anticipado de los contratos antes indicados.
- La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,96 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,96 veces para el primer trimestre del año de 2019, versus 1,04 veces al 31 de diciembre de 2018. La mejora en este índice se explica con un incremento en el patrimonio, fundamentalmente por los resultados del ejercicio, y una baja de los pasivos, por cancelación de crédito financiero y menores diferencias de tipo de cambio.
- La **cobertura de costos financieros por el período** al 31 de marzo de 2019 fue de 9,99 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período a marzo de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American del Sur, la cobertura de costos financieros habría alcanzado 6,5 veces.

- El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumentó en un 50,6% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 36,6% al 31 de marzo de 2019, producto del mayor resultado de explotación obtenido en el presente ejercicio respecto del año anterior. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American del Sur, este índice de rentabilidad habría aumentado en un 2,8%.
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora (dominante) fue de un 13,6% por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American del Sur, la rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 11,3%.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 6,8% por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019. Aislado el efecto del término anticipado del contrato con Anglo American del Sur, la rentabilidad de los activos habría alcanzado un 5,7%.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 54.370 millones por el período terminado al 31 de marzo de 2019, lo que representa una disminución de Ch\$ 48.132 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 marzo 2018, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	mar-19	mar-18	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	157.586	166.717	(9.131)	(5,5%)
Flujo de Inversión	(89.536)	(1.038.220)	948.684	(91,4%)
Flujo de Financiamiento	(122.420)	865.265	(987.685)	(114,1%)
Flujo neto del período	(54.370)	(6.239)	(48.132)	771,5%

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 157.586 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019, lo que representa una disminución de 6% respecto a marzo 2018. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por **(i)** flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 750.290 millones, **(ii)** cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de activos por Ch\$ 1.843 millones, **(iii)** otros cobros de la operación por Ch\$ 411 millones y, **(iv)** cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 87 millones. Los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: **(i)** pago a proveedores por Ch\$ 474.899 millones, **(ii)** pago a empleados por Ch\$ 35.730 millones, **(iii)** pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 25.079 millones, **(iv)** pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 17.754 millones, **(v)** otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 38.610 millones **(vi)** pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 2.006 millones, y **(vii)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 967 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 89.536 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por **(i)** desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 90.510 millones, **(ii)** préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 31 millones y, **(iii)** pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 1.002 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por **(i)** intereses recibidos por Ch\$ 1.916 millones y, **(ii)** cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 91 millones.

La variación positiva de Ch\$ 948.684 millones en el flujo de inversión, respecto a igual periodo del año anterior, se explica fundamentalmente porque durante el primer trimestre de 2018 se efectuó una inversión en un depósito de uso restringido destinado al pago oportuno de las obligaciones originadas por la OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 974.596 millones.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación fueron Ch\$ 122.420 millones**, en el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019. Estos flujos están compuestos principalmente por **(i)** pago de préstamos bancario por Bridge por Ch\$ 78.000 millones, **(ii)** pago de dividendos por Ch\$ 31.698 millones, **(iii)** pago de intereses por Ch\$ 11.257 millones y, **(iv)** pagos de pasivos por arrendamientos financieros Ch\$ 1.663 millones. Lo anterior compensado por otras entradas de efectivo por Ch\$ 198 millones.

La variación negativa de Ch\$ 987.685 millones en el flujo de financiamiento, respecto a igual periodo del año anterior, se explica fundamentalmente porque durante el primer trimestre de 2018 se concretó un financiamiento (crédito bridge) para cubrir el pago de la OPA sobre Enel Generación Chile por Ch\$ 940.414 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS POR EL PERÍODO DE 3 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
Segmento Generación Chile	76.431	52.430	48.804	28.182
Segmento Distribución Chile	14.079	21.875	8.599	8.770
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	0	907	509	221
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	90.510	75.212	57.912	37.173

Los principales desembolsos se originan en el negocio de generación por inversiones en centrales y mantenimientos mayores alcanzando los Ch\$ 76.431 millones al 31 de marzo de 2018. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 14.079 millones 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:

	31-03-2019	31-12-2018
	%	%
Tasa de interés fija	74%	71%

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 marzo de 2019 había operaciones vigentes por 658 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 480 kBbl de Brent a liquidarse en 2019, por 259 kTon de Brent a liquidarse en 2020, por 75 kTon de BCI7 a liquidarse en 2019 y por 5.5 TBtu de HH a liquidarse en 2019 (cifras consideran posición neta cubierta).

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).

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 marzo de 2019, el Grupo Enel Chile tiene una liquidez de Ch\$ 190.869 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 271.412 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. 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.

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\$ 300.913 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 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 filiales por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda.

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.