

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE
al 30 de septiembre de 2019
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile totalizó Ch\$ 206.223 millones a septiembre de 2019, mostrando un 1,1% de disminución respecto a igual período del año anterior¹. Esta disminución se debió principalmente a la contabilización de una provisión por deterioro por Ch\$ 277.748 millones asociada al anuncio del cierre de las centrales térmicas Tarapacá y Bocamina 1, lo cual se enmarca dentro del plan de descarbonización de la compañía. Esta pérdida extraordinaria fue parcialmente compensada con ingresos extraordinarios por Ch\$ 121.118 millones, generados por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico firmados en 2016 entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.
- Al aislar los efectos extraordinarios del período (provisión por deterioro y término anticipado de 3 contratos firmados en 2016 con Anglo American Sur), el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile aumentó un 50,3% al alcanzar Ch\$ 313.432 millones a septiembre de 2019.
- La generación de Enel Chile creció un 10,8% al totalizar 15.959 GWh, debido principalmente a la mayor generación proveniente de energías renovables (+ 1.026 GWh), unida a un mayor despacho térmico (+ 534 GWh) asociado en parte a una mayor disponibilidad de nuestras centrales.
- Las ventas físicas en el negocio de distribución alcanzaron los 12.922 GWh a septiembre de 2019, mostrando un alza de 2,5% como consecuencia principalmente de mayores ventas en el segmento residencial.

¹ Cabe destacar que los resultados consolidados de la Compañía de septiembre 2018 incluyen solo seis meses de consolidación de EGP Chile.

- Los ingresos operacionales aumentaron un 18,0% al totalizar Ch\$ 2.088.031 millones a septiembre de 2019, 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.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios de Enel Chile registraron un monto de Ch\$ 1.057.496 millones, equivalente a un alza de 5,5% debido en parte al mayor costo de comercialización de gas, mayores compras de energía y mayores gastos de transporte.
- Dado lo antes expuesto, el EBITDA de la compañía se incrementó en un 43,1% respecto a septiembre de 2018 y totalizó Ch\$ 809.630 millones. Al aislar el efecto extraordinario antes mencionado (término contratos con Anglo American Sur), el EBITDA de la compañía aumentó un 21,7% respecto a septiembre de 2018, al alcanzar Ch\$ 688.512 millones.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 73.837 millones a uno por Ch\$ 107.971 millones en septiembre de 2019, lo cual se explica en parte por el financiamiento requerido para llevar a cabo la reorganización efectuada durante 2018 (Proyecto Elqui) y por la consolidación de las operaciones de EGP Chile.
- A fines de agosto de 2019, Enel Chile inició la construcción del nuevo parque solar fotovoltaico Campos del Sol, con una capacidad instalada de 382 MW. Este proyecto fotovoltaico ubicado en la Región de Atacama es actualmente la mayor planta solar en construcción en Chile y generará alrededor de 1.160 GWh al año. En este mismo período, Enel Chile inició igualmente la construcción de la expansión de 28 MW de la central geotérmica Cerro Pabellón.
- El pasado 15 de octubre, la filial de Enel Chile, Enel X, junto a Metbus y BYD, inauguraron el primer electrocorredor de Latinoamérica, sistema de transporte integral sustentable en el que circularán un total de 285 buses cero emisiones, convirtiendo a Chile en líder de la movilidad eléctrica de la región. Este hito forma parte del proyecto de movilidad eléctrica que han desarrollado las 3 compañías junto con el Ministerio de Transportes de Chile.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta aumentó un 10,8% respecto a septiembre de 2018 (+ 1.560 GWh) al alcanzar los 15.959 GWh, producto principalmente de la mayor generación proveniente de energías renovables (+ 1.026 GWh), especialmente eólica (+ 467 GWh) y solar (+ 336 GWh), unido a un mayor despacho térmico (+ 534 GWh).
- Los ingresos operacionales crecieron un 17,4% al alcanzar Ch\$ 1.315.538 millones a septiembre 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 los contratos con el cliente Anglo American Sur firmados en 2016.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron 9,2% llegando a Ch\$ 511.373 millones en septiembre de 2019, producto fundamentalmente de menores compras de energía y menores costos por consumo de combustible, compensados parcialmente por un mayor costo de comercialización de gas.
- Dado lo anterior, el EBITDA del negocio de generación creció un 52,3% al totalizar Ch\$ 675.682 millones. Por su parte, el resultado de explotación registró un valor de Ch\$ 252.259 millones, cifra que incluye la contabilización de la provisión por deterioro asociada al anuncio del cierre de las centrales térmicas Bocamina 1 y Tarapacá por Ch\$ 277.748 millones.

Información Física	Al 30 de septiembre de 2019	Al 30 de septiembre de 2018
Total Ventas (GWh)	17.953	17.694
Total Generación (GWh)	15.959	14.399

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 12.922 GWh a septiembre de 2019, mostrando un alza de 2,5% respecto a igual período del año anterior, como consecuencia principalmente de mayores ventas en el segmento residencial.
- El número de clientes creció un 3,1% respecto a septiembre de 2018 al totalizar 1.963.156 clientes, principalmente residenciales y comerciales, en tanto que las pérdidas de energía disminuyeron desde 5,10% a 4,90%.
- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 1.051.683 millones a septiembre de 2019, reflejando un crecimiento de 12,7% debido principalmente a un mayor precio medio de venta y a mayores ventas físicas de energía.
- El EBITDA del negocio de distribución creció un 4,2% al alcanzar Ch\$ 143.949 millones, explicado fundamentalmente por los mayores ingresos por ventas de energía del período.

Información Física	Al 30 de septiembre de 2019	Al 30 de septiembre de 2018
Total Ventas (GWh)	12.922	12.612
Clientes	1.963.156	1.903.896

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 120 millones con respecto a septiembre 2018, totalizando US\$ 3.650 millones en septiembre de 2019. Esta variación se explica principalmente por el pago de un préstamo bancario de EGP Chile por US\$ 100 millones en septiembre 2019, amortización de bonos locales de Enel Generación y el pago de la totalidad del crédito puente tomado para financiar el Proyecto Elqui, sin embargo, lo anterior se compensa con la toma de un préstamo bancario pactado con EFI por US\$ 400 millones en junio 2019.
- La liquidez disponible de Enel Chile se compuso de la siguiente forma:
 - Caja y caja equivalente US\$ 244 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) US\$ 197 millones

(*) Incluye una línea de crédito comprometida entre partes relacionadas por US\$ 50 millones de Enel Chile con Enel Finance International completamente disponible.

- El costo promedio de la deuda a septiembre 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 contratado cross currency swaps por un valor de US\$ 1.142 millones y forwards por US\$ 1.055 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 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”) sobre las acciones de Enel Generación Chile, (ii) Aumento de Capital para la emisión de las 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 Ch\$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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 un 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 30 de septiembre de 2019, comparado con igual período de 2018:

Mercados en que participa		Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
Negocio de Generación en Chile	Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	17.953	17.694	33,46%	33,22%
Total		17.953	17.694	33,5%	33,2%

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 acumulados al 30 de septiembre de 2019, comparado con igual período de 2018:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
Negocio de Distribución en Chile (*)	12.922	12.612	4,90%	5,10%	1.963	1.904	2.719	2.800
Total	12.922	12.612	4,90%	5,10%	1.963	1.904	2.719	2.800

(*) 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	
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
Ingresos por ventas de energía						
Generación	1.101.942	1.030.594	(288.099)	(286.611)	813.843	743.983
Clientes Regulados	731.913	758.137	(282.244)	(284.890)	449.669	473.247
Clientes no Regulados	350.152	235.669	-	-	350.152	235.669
Ventas de Mercado Spot	19.877	36.788	(5.855)	(1.721)	14.022	35.067
Distribución	987.323	875.788	(2.228)	(717)	985.095	875.071
Residenciales	413.132	343.756	-	-	413.132	347.742
Comerciales	340.204	282.903	-	-	340.204	318.388
Industriales	132.201	155.173	-	-	132.201	122.272
Otros Consumidores	101.786	93.956	(2.228)	(717)	99.558	86.670
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(290.326)	(287.328)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.798.939	1.619.054	(290.327)	(287.328)	1.798.939	1.619.054
Variación en millones de pesos Ch\$ y %.	179.885	11,11%	-	-	179.885	11,11%

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 30 de septiembre de 2019, alcanzó Ch\$ 206.223 millones, lo que representa una disminución de un 1,1% respecto del mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 208.589 millones.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de septiembre de 2019 y 2018:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sept-19	sept-18	Variación	% Variación
Ingresos	2.088.031	1.768.844	319.187	18,0%
Ingresos ordinarios	1.951.578	1.743.824	207.754	11,9%
Otros ingresos de explotación	136.453	25.020	111.433	445,4%
Aprovisionamientos y Servicios	(1.057.496)	(1.002.639)	(54.857)	5,5%
Compras de energía	(591.239)	(575.313)	(15.925)	2,8%
Consumo de combustible	(201.604)	(224.455)	22.851	(10,2%)
Gastos de transporte	(151.793)	(129.427)	(22.366)	17,3%
Otros provisionamientos y servicios	(112.861)	(73.444)	(39.416)	53,7%
Margen de Contribución	1.030.535	766.205	264.330	34,5%
Trabajos para el inmovilizado	11.211	12.649	(1.438)	(11,4%)
Gastos de personal	(97.962)	(90.988)	(6.974)	7,7%
Otros gastos por naturaleza	(134.154)	(121.994)	(12.160)	10,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	809.630	565.872	243.758	43,1%
Depreciación y amortización	(173.879)	(153.944)	(19.935)	13,0%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(278.611)	-	(278.611)	N/A
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(4.802)	(3.076)	(1.726)	56,1%
Resultado de Explotación	352.338	408.852	(56.514)	(13,8%)
Resultado Financiero	(107.971)	(73.837)	(34.134)	46,2%
Ingresos financieros	11.694	14.568	(2.874)	(19,7%)
Gastos financieros	(109.805)	(89.270)	(20.535)	23,0%
Resultados por unidades de reajuste	(3.587)	899	(4.486)	(499,2%)
Diferencia de cambio	(6.274)	(34)	(6.239)	N/A
Otros Resultados distintos de la Operación	2.432	2.054	378	18,4%
Resultados de otras inversiones	262	91	171	188,3%
Otras Ganancias (pérdidas)	1.531	-	1.531	N/A
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	639	1.963	(1.324)	(67,4%)
Resultado Antes de Impuestos	246.800	337.069	(90.269)	(26,8%)
Impuesto sobre sociedades	(27.145)	(88.747)	61.602	(69,4%)
Resultado del Período	219.655	248.322	(28.667)	(11,5%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	206.223	208.589	(2.366)	(1,1%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	13.432	39.733	(26.301)	(66,2%)
Utilidad por acción \$ (*)	2,98	3,36	(0,38)	-11,2%

(*) Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió 69.166.557.220 y 62.143.051.089, respectivamente.

El **EBITDA** consolidado de Enel Chile ascendió a Ch\$ 809.630 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento del 43,1% respecto del mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 565.872 millones. Este aumento se explica principalmente por un mejor desempeño operacional, especialmente en el negocio de generación, y a los ingresos extraordinarios generados por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur firmados en 2016.

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	sept-19	sept-18	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	1.315.538	1.120.305	195.233	17,4%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	1.051.683	933.176	118.507	12,7%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(279.190)	(284.638)	5.447	(1,9%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	2.088.031	1.768.844	319.187	18,0%
Costos de Explotación Segmento de Generación	(511.373)	(563.383)	52.011	(9,2%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(831.180)	(726.072)	(105.108)	14,5%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	285.057	286.816	(1.760)	(0,6%)
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(1.057.496)	(1.002.639)	(54.857)	5,5%
Gastos de personal	(42.881)	(40.268)	(2.613)	6,5%
Otros gastos por naturaleza	(85.602)	(73.024)	(12.578)	17,2%
Total Segmento de Generación	(128.483)	(113.292)	(15.191)	13,4%
Gastos de personal	(20.078)	(18.298)	(1.780)	9,7%
Otros gastos por naturaleza	(56.477)	(50.598)	(5.880)	11,6%
Total Segmento de Distribución	(76.555)	(68.895)	(7.660)	11,1%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(15.867)	(18.146)	2.278	(12,6%)
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	675.682	443.630	232.052	52,3%
EBITDA Segmento de Distribución	143.948	138.209	5.739	4,2%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(10.000)	(15.967)	5.967	(37,4%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	809.630	565.872	243.758	43,1%

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación alcanzó los Ch\$ 675.682 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 232.052 millones, o un 52,3% 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\$ 1.315.538 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 195.233 millones respecto a igual periodo del año anterior, equivalente a un 17,4%, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- **Mayores ventas de energía por Ch\$ 71.618 millones**, principalmente debido a un mayor precio medio de ventas expresado en pesos producto de un mayor tipo de cambio medio del período, unido a mayores ventas físicas por +259 GWh. (+1.984 GWh a clientes libres, +338 GWh en mercado spot, compensado por menores ventas físicas por -2.063 GWh a clientes regulados). Esta variación incluye ingresos por ventas de energía de EGP Chile por Ch\$ 23.334 millones.
- **Mayores otras ventas por Ch\$ 10.120 millones**, debido principalmente a un mayor ingreso por venta de gas por Ch\$ 10.144 millones.
- **Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.926 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\$ 9.466 millones, registrados en 2018 por siniestros en la Central Tarapacá.

Los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 511.373 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa una disminución de Ch\$ 52.011 millones, equivalente a 9,2%, respecto al mismo período del año anterior, que se explican por:

- **Las compras de energía disminuyeron en Ch\$ 75.479 millones**, un 45,4% respecto al mismo período del año anterior, que se explican en parte por menores compras físicas por -1.302 GWh (-656 GWh por compras a través de contratos y -646 GWh por compras en el mercado spot), explicado en gran medida por una mayor disponibilidad de nuestras centrales. 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\$ 49.001 millones, principalmente explicadas por la eliminación de transacciones entre partes relacionadas (ventas entre EGP Chile y Enel Generación Chile).

- **El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 22.851 millones**, explicado principalmente por: **(i)** menor consumo petróleo por Ch\$ 5.333 millones, en gran medida asociado a la disminución del despacho de centrales que operan con este combustible; y **(ii)** menor consumo de carbón por Ch\$ 32.315 millones, fundamentalmente por efecto de la disminución de su precio. Lo anterior compensado en parte por un mayor consumo de gas por Ch\$ 14.801 millones, producto del mayor despacho de nuestras centrales de ciclo combinado, principalmente por la disponibilidad de gas proveniente de Argentina.

Lo anterior parcialmente compensado por:

- **Mayores gastos de transporte por Ch\$ 9.916 millones**, debido principalmente, un mayor gasto por transporte de gas por Ch\$ 9.391 millones y un mayor gasto por regasificación por Ch\$ 4.349 millones, compensado en parte por un menor gasto de peajes por Ch\$ 3.834 millones, por descuento del CET (Cargo Equivalente de Transmisión) en los peajes de inyección.
- **Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 36.403 millones**, principalmente por: **(i)** un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 24.862 millones; **(ii)** un mayor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 7.743 millones; y **(iii)** un mayor costo por derivados de cobertura de commodities por Ch\$ 2.379 millones.

Los Gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 42.881 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 2.614 millones respecto a igual período del 2018 y se explica principalmente por un mayor gasto de personal en EGP Chile por Ch\$ 3.492 millones, debido al efecto perímetro de consolidación, ya que en 2018 se consolidaron resultados solo por seis meses al 30 de septiembre de 2018, unido a un mayor costo en 2019 por mayor dotación de personal. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos de personal en Enel Generación Chile por Ch\$ 854 millones, que se explican fundamentalmente por una menor dotación de personal por Ch\$ 1.198 millones y por menores bonos otorgados a los empleados por negociaciones colectivas llevadas a cabo con los sindicatos de la compañía por Ch\$ 1.250 millones, utilidades que se reducen en parte por Ch\$ 1.482 millones de menor activación de mano de obra en proyecto Los Córdones.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 85.602 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 12.578 millones respecto a igual período de 2018, explicado principalmente por: **(i)** mayores costos en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 6.612 millones; **(ii)** mayores costos por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 2.968 millones; y **(iii)** mayores pagos de contribuciones y otros impuestos por Ch\$ 2.134 millones. Esta variación incluye el efecto de la incorporación del Grupo EGP Chile en el perímetro de consolidación en abril de 2018, por Ch\$ 9.289 millones.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El EBITDA de nuestro Segmento de Distribución alcanzó los Ch\$ 143.948 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 5.739 millones, o un 4,2%, 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\$ 1.051.683 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 118.507 millones, equivalente a un 12,7%, con respecto a igual período del año anterior, que se explica principalmente por: **(i)** mayores ingresos por venta de energía por Ch\$ 111.534 millones, debido principalmente a un mayor precio medio de venta expresado en pesos producto de un mayor tipo de cambio del período, el efecto en tarifa que originó la aplicación de la norma técnica y una mayor venta física de energía (+310 GWh); y **(ii)** aumento en otras prestaciones de servicios por Ch\$ 7.934 millones, que se explica principalmente por una mayor facturación en peajes de transmisión zonal.

Los costos de explotación ascendieron a Ch\$ 831.180 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 105.108 millones, que se explican por: **(i)** mayores compras de energía por Ch\$ 92.102 millones, debido principalmente a un mayor precio promedio de compra y una mayor compra física en el periodo (+333 GWh); **(ii)** mayores costos por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 11.545 millones, debido mayores pagos a empresas distribuidoras y de transmisión; y **(iii)** mayores costos por otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 1.461 millones, que se explican principalmente por mayores gastos por planes de emergencia por Ch\$ 1.214 millones.

Los Gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) aumentaron en Ch\$ 1.779 millones respecto a septiembre de 2018, explicado principalmente por mayor dotación asociado a la norma técnica de distribución por Ch\$ 1.265 millones y mayores costos por bonos de desempeño por Ch\$ 514 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 56.477 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 5.880 millones respecto a igual período de 2018, como consecuencia de mayores costos de operación y mantenimiento, asociados también 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 30 de septiembre de 2019 comparado con septiembre 2018.

Segmento de Negocio	Período de 9 meses terminados el 30 de Septiembre de 2019			Período de 9 meses terminados el 30 de Septiembre de 2018		
	Depreciación, Amortización y Deterioro			Depreciación, Amortización y Deterioro		
	EBITDA		EBIT	EBITDA		EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Segmento Generación Chile	675.682	(423.423)	252.259	443.630	(127.432)	316.198
Total Segmento de Generación	675.682	(423.423)	252.259	443.630	(127.432)	316.198
Distribución:						
Segmento Distribución Chile	143.948	(33.214)	110.734	138.209	(30.622)	107.586
Total Segmento de Distribución	143.948	(33.214)	110.734	138.209	(30.622)	107.586
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(10.000)	(655)	(10.655)	(15.967)	1.035	(14.932)
Total Consolidados ENEL CHILE	809.630	(457.292)	352.338	565.872	(157.019)	408.852

La depreciación, amortización y deterioro **ascendió a Ch\$ 457.292 millones**, aumentando en Ch\$ 300.273 millones respecto del mismo período del año anterior. Este aumento, se explica fundamentalmente por las provisiones por deterioro asociadas a las unidades generadoras a carbón Tarapacá y Bocamina 1 por Ch\$ 195.809 millones y Ch\$ 81.939 millones, respectivamente, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo, y por la mayor depreciación que aportó el Grupo EGP Chile por Ch\$ 23.578 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019



El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 30 de septiembre de 2019 y 2018.

RESULTADOS NO OPERACIONALES				
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018				
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	sept-19	sept-18	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Segmento Generación Chile	7.882	5.235	2.647	50,6%
Segmento Distribución Chile	7.473	8.630	(1.157)	(13,4%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	11.998	8.120	3.878	47,8%
Menos: Ajustes de consolidación	(15.659)	(7.417)	(8.242)	111,1%
Total Ingresos Financieros	11.694	14.568	(2.874)	(19,7%)
Gastos Financieros:				
Segmento Generación Chile	(75.746)	(62.366)	(13.380)	21,5%
Segmento Distribución Chile	(5.021)	(5.027)	6	(0,1%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(44.697)	(29.248)	(15.449)	52,8%
Menos: Ajustes de consolidación	15.659	7.372	8.287	112,4%
Total Gastos Financieros	(109.805)	(89.270)	(20.535)	23,0%
Diferencias de cambio:				
Segmento Generación Chile	(125)	(3.288)	3.163	(96,2%)
Segmento Distribución Chile	184	88	96	109,4%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(6.332)	3.166	(9.499)	(300,0%)
Total Diferencias de Cambio	(6.274)	(34)	(6.239)	NA
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Segmento Generación Chile	(4.422)	(515)	(3.908)	759,4%
Segmento Distribución Chile	749	1.370	(621)	(45,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	87	43	43	100,3%
Total Resultados por Unidades de Reajuste	(3.587)	899	(4.486)	(499,2%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(107.971)	(73.837)	(34.134)	46,2%
Resultado de otras Inversiones				
Segmento Generación Chile	153	115	38	32,6%
Resultado Otras inversiones	110	(24)	134	(556,2%)
Total Resultado de Otras Inversiones	262	91	171	188,8%
Otras ganancias (pérdidas):				
Segmento Generación Chile	1.531	-	1.531	NA
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	1.531	-	1.531	NA
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Segmento Generación Chile	639	1.963	(1.323)	(67,4%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	639	1.963	(1.323)	(67,4%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	2.432	2.054	378	18,4%
Resultado Antes de Impuesto	246.800	337.069	(90.269)	(26,8%)
Impuesto sobre sociedades:				
Segmento Generación Chile	(14.189)	(64.570)	50.381	(78,0%)
Segmento Distribución Chile	(28.057)	(30.270)	2.213	(7,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	15.101	6.093	9.009	147,9%
Total Impuesto sobre Sociedades	(27.145)	(88.747)	61.602	(69,4%)
Resultado del Año	219.655	248.322	(28.667)	(11,5%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora				
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	206.223	208.589	(2.366)	(1,1%)
	13.432	39.733	(26.301)	(66,2%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 107.971 millones, al 30 de septiembre del 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 34.134 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 73.837 millones obtenida en el período 2018. Principalmente explicado por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 2.874 millones, que corresponden a menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 2.658 millones y menores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 216 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 20.535 millones, principalmente explicados por: (i) mayores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 10.367 millones, principalmente asociados a la reorganización societaria realizada en 2018 (proyecto Elqui); (ii) mayores gastos financieros por deuda con Enel Finance International por Ch\$ 11.437 millones; y (iii) menores gastos por comisiones por Ch\$ 1.269 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 4.486 millones, principalmente explicados por; (i) mayor pérdida 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\$ 2.120 millones; (ii) menor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 2.742 millones; y (iii) menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch\$ 766 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores pérdidas por reajustes de deudas financieras en U.F. por Ch\$ 1.143 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 6.239 millones, explicada fundamentalmente por una mayor diferencia de cambio negativa por contratos forward por Ch\$ 6.491 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 27.145 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 61.602 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: (i) un menor gasto por Ch\$ 74.992 millones, producto del registro de pérdidas por deterioro asociadas a las unidades de generación a carbón Tarapacá y Bocamina 1; y (ii) efectos positivos por Ch\$ 29.269 millones, originados en la absorción de Gasoducto Atacama Argentina por GasAtacama Chile. Lo anterior fue compensado por: (i) Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur; y (ii) por Ch\$ 11.270 millones, explicado principalmente por mayores resultados recurrentes del periodo.

ÁNÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	sept-19	dic-18	Variación	% Variación
Activos Corrientes	1.166.530	996.948	169.582	17,0%
Activos No Corrientes	6.493.013	6.491.072	1.941	0,0%
Total Activos	7.659.543	7.488.020	171.523	2,3%

Los **activos totales** de la Compañía, al 30 de septiembre de 2019, aumentaron en **Ch\$ 171.523 millones**, correspondiente a un 2,3%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2018, principalmente explicado por lo siguiente:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 169.582 millones** al 30 de septiembre de 2019 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 67.220 millones**, explicado principalmente por las siguientes salidas de efectivos: (i) pagos de dividendos por Ch\$ 234.169 millones; (ii) compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 234.478 millones; (iii) pago de impuestos a la renta por Ch\$ 59.632 millones; (iv) pago a empleados por Ch\$ 99.980 millones; (v) pago de capital e intereses asociados a deuda por Ch\$ 378.062 millones; (vi) pagos netos de cobros de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 8.920 millones; (vii), pagos por liquidación de contratos forward por Ch\$ 14.784 millones; (viii) pago de pasivos por arrendamiento por Ch\$ 3.472 millones; (ix) compras de activos intangibles por Ch\$ 5.026 millones; y (x) otras salidas de efectivo asociado al flujo de financiamiento por Ch\$ 773 millones. Todo lo anterior compensado por: (i) otros flujos relacionados con actividades de la operación por Ch\$ 677.738 millones, principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores; (ii) prestamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 283.829 millones, (iii) intereses recibidos por Ch\$ 4.935 millones;

(iv) dividendos recibidos por Ch\$ 6.055 millones; y (v) otras entradas asociadas al flujo de inversión por Ch\$ 679 millones.

- **Aumento de otros activos no financieros corriente por Ch\$ 24.975 millones**, debido principalmente a: (i) un aumento en el IVA Crédito fiscal por Ch\$ 19.208 millones; y (ii) gastos anticipados en proyectos por Ch\$ 6.356 millones en Enel X Chile.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 220.948 millones**, debido principalmente a: (i) aumento en cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 91.571 millones y Ch\$ 109.031 millones en los segmentos de generación y distribución, respectivamente, explicado en gran medida por decretos tarifarios pendientes de aplicar a clientes finales; (ii) aumento de las cuentas comerciales por cobrar de Enel Generación Chile por mayor venta de gas por Ch\$ 10.845 millones; y (iii) aumento en cuentas comerciales por cobrar de Enel X Chile por Ch\$ 9.299 millones, explicado en fundamentalmente por el reconocimiento de cuentas por cobrar por arrendamiento financiero de buses eléctricos y aumento en venta de bienes y servicios.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 14.862 millones**, debido principalmente a: (i) disminución de los inventarios en el segmento de generación por Ch\$ 11.860 millones, que corresponde fundamentalmente a una disminución de existencias de carbón y otros combustibles; y (ii) disminución de inventarios de Enel X Chile por Ch\$ 5.212 millones, por reconocimiento de arrendamiento financiero de buses eléctricos, compensado con una mayor compra de existencias y materiales por Ch\$ 2.103 millones.

Los **Activos No Corrientes** se mantuvieron en línea respecto del saldo al 31 de diciembre de 2018, alcanzando los Ch\$ 6.493.013 millones al 30 de septiembre de 2019. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Disminución de Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 5.155 millones**, principalmente por el consumo de remanente del IVA crédito fiscal del Grupo EGP por Ch\$ 10.707 millones, que se compensan con la reclasificación de existencias por repuestos, desde el corto al largo plazo, por Ch\$ 4.018 millones (programación de consumo superior a un año) y aumento de los créditos por derecho de agua por Ch\$ 1.314 millones.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 57.478 millones**, principalmente por el registro de reconocimiento de mayores deudores por leasing por Ch\$ 56.588 millones, que provienen en su mayoría de Enel X Chile.
- **Disminución de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 4.761 millones**, explicado principalmente por distribución de dividendos en las sociedades GNL Chile y Transmisora Eléctrica de Quillota por Ch\$ 5.552 millones.

- **Disminución de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 78.877 millones**, explicado fundamentalmente por las provisiones por deterioro de las unidades generadoras a carbón Tarapacá y Bocamina 1 por Ch\$ 195.809 millones y Ch\$ 81.939 millones, respectivamente, producto del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo. Lo anterior parcialmente compensado con un aumento de las obras en curso por Ch\$ 198.110 millones, principalmente en el segmento de generación.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 30.690 millones**, explicado principalmente mayor impuesto diferido por pérdidas tributarias, generadas en gran medida por la venta a Enel Generación Chile de la inversión que Enel Chile poseía en Gas Atacama Chile.

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	sept-19	dic-18	Variación	% Variación
Pasivo Corriente	910.229	1.217.464	(307.235)	(25,2%)
Pasivo No Corriente	2.996.413	2.596.392	400.021	15,4%
Patrimonio Total	3.752.900	3.674.164	78.736	2,1%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	3.493.458	3.421.229	72.229	2,1%
<i>Participaciones no controladoras</i>	259.442	252.935	6.507	2,6%
Total patrimonio y Pasivos	7.659.542	7.488.020	171.523	2,3%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de septiembre de 2019, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 171.523 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\$ 307.235 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 230.150 millones**, que corresponde principalmente a: **(i)** amortizaciones de capital de créditos bancarios por Ch\$ 213.759 millones (crédito bridge para financiar OPA); **(ii)** pago de crédito por Ch\$ 68.863 millones en EGP Chile. Lo anterior compensado parcialmente por: **(i)** aumento de pasivos financieros por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 32.792 millones; y **(ii)** devengo de intereses de créditos varios por Ch\$ 15.832 millones.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 46.865 millones**, que corresponde principalmente a: **(i)** menor cuenta por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 38.274 millones en el negocio de la generación; **(ii)** menor dividendos por pagar por Ch\$ 47.722 millones; y **(iii)** menores cuentas por pagar por compra de combustibles por Ch\$ 16.820 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado con: **(i)** mayor deuda por compra de energía por Ch\$ 53.480 millones; y **(ii)** mayores otras cuentas por pagar por Ch\$ 2.470 millones.

- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 47.766 millones**, que corresponden fundamentalmente a disminución de cuentas por pagar a Enel SpA por Ch\$ 63.650 millones, de los cuales Ch\$ 67.198 millones corresponden a menores dividendos por pagar, compensado con un aumento por Ch\$ 3.548 millones por otros servicios recibidos pendientes de pago. Lo anterior fue parcialmente compensado por: **(i)** mayores cuentas por pagar a GNL Chile S.A. por Ch\$ 6.024 millones, por compra de gas; **(ii)** mayores cuentas por pagar a Enel Finance Internacional por Ch\$ 6.728 millones, por giro de línea de crédito; y **(iii)** mayores cuentas por pagar a Enel Green Power SpA por Ch\$ 5.102 millones, por concepto de servicios técnicos y otros servicios.
- **Disminución de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 24.130 millones**, que corresponde principalmente a la disminución del IVA Débito fiscal.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 41.334 millones**, que corresponde a una mayor provisión de impuesto renta.

Los **Pasivos no Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 400.021 millones** al 30 de septiembre de 2019, y se explica como sigue:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 110.345 millones**, principalmente explicado por **(i)** mayores pasivos por diferencia de cambio sobre deuda en dólares por Ch\$ 57.419 millones; **(ii)** un aumento en pasivos financieros por aplicación de NIIF 16 “arrendamientos” por Ch\$ 46.777 millones, de los cuales Ch\$ 31.822 millones provienen del Grupo EGP Chile; y **(iii)** aumento en pasivos por derivados de cobertura por Ch\$ 8.391 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 310.303 millones**, que se explica fundamentalmente por el nuevo crédito de Enel Chile con Enel Finance International por Ch\$ 291.284 millones (US\$ 400 millones).
- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 53.109 millones**, que se explican fundamentalmente por el aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 55.152 millones, que se debe en gran medida al retiro programado para las unidades de generación a carbón Tarapacá y Bocamina 1. Lo anterior parcialmente compensado con una disminución de las provisiones de litigios por Ch\$ 2.043 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- **Disminución Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 75.406 millones**, que se explican fundamentalmente por el efecto impositivo de Ch\$ 74.992 millones, que generaron las pérdidas por deterioro asociadas a las Centrales Tarapacá y Bocamina 1.

El patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.752.900 millones al 30 de septiembre de 2019

El patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 3.493.458 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, utilidades Acumuladas por Ch\$ 2.012.508 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.401.153 millones.

Las utilidades acumuladas, presentan una variación positiva en 2019 de Ch\$ 97.710 millones que se explica principalmente por el resultado del ejercicio por Ch\$ 206.223 millones. Lo anterior compensado por los dividendos del período por Ch\$ 108.513 millones.

Las Otras reservas presentan una variación negativa de Ch\$ 25.480 millones, que se explican principalmente por menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 63.462 millones, compensado por mayores reservas de conversión por Ch\$ 34.785 millones.

El patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 259.442 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 252.935 millones, más los movimientos del período al 30 de septiembre de 2019, relacionados con el resultado del período por Ch\$ 13.432 millones, mayores otros resultados integrales por Ch\$ 3.060 millones y otros incrementos por Ch\$ 866 millones. Lo anterior compensado con una variación negativa por dividendos por Ch\$ 10.851 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	sept-19	dic-18	sept-18	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,28	0,82	-	56,1%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,23	0,77	-	59,7%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	256.301	(220.516)	-	(216,2%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,04	1,04	-	0,0%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	23,3%	31,9%	-	(27,0%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	76,7%	68,1%	-	12,6%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	6,77	-	6,40	5,7%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	16,9%	-	23,1%	(27,0%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	10,4%	-	9,7%	7,2%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	5,2%	-	6,5%	(20,2%)

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
 (2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.
 (3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.
 (4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.
 (5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.
 (6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.
 (7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período
 (8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- La **liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2019 alcanzó 1,28 veces, presentando un aumento de 56,1% respecto a diciembre de 2018. Este incremento se debe principalmente por una disminución de los pasivos financieros de corto plazo.
- La **razón ácida** al 30 de septiembre de 2019, alcanzo 1,23 veces, presentando un aumento de 59,7% con respecto al 31 de diciembre de 2018, también principalmente explicado por una disminución de los pasivos financieros de corto plazo.
- El **capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2019 fue de Ch\$ 256.301 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 476.817 millones respecto a diciembre de 2018, también principalmente explicado por una disminución de los pasivos financieros de corto plazo.
- 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 período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019.
- La **cobertura de costos financieros** por el período al 30 de septiembre de 2019 fue de 6,77 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el período a septiembre de 2019. Aislado el efecto del termino anticipado del contrato con Anglo American Sur, la cobertura de costos financieros habría alcanzado 5,75 veces.

- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación disminuyó en un 27% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 16,9% al 30 de septiembre de 2019, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente ejercicio respecto del año anterior. Aislado el efecto del termino anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, este índice habría aumentado en un 37,6%.
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 10,4% por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019. Aislado el efecto del termino anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, la rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 13,3%.
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 5,2% por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019. Aislado el efecto del termino anticipado del contrato con Anglo American Sur y las pérdidas de deterioro registradas por las Centrales Tarapacá y Bocamina 1, la rentabilidad de los activos habría alcanzado un 6,7%.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 66.061 millones por el período terminado al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de Ch\$ 149.281 millones con respecto a igual período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto comparado con septiembre de 2018, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	sept-19	sept-18	Variación	% Variación
Flujo de Operación	509.206	503.151	6.055	1,2%
Flujo de Inversión	(242.620)	(1.830.469)	1.587.849	(86,7%)
Flujo de Financiamiento	(332.648)	1.111.975	(1.444.623)	(129,9%)
Flujo neto del período	(66.061)	(215.343)	149.281	(69,3%)
(*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.				

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 509.206 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de 1,2 % respecto a septiembre 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\$ 2.354.832 millones; **(ii)** cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 7.908 millones; **(iii)** cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de activos por Ch\$ 5.342 millones; y **(iv)** otros cobros de la operación por Ch\$ 581 millones. Los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: **(i)** pago a proveedores por Ch\$ 1.514.285 millones; **(ii)** otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 128.266 millones; **(iii)** pago a empleados por Ch\$ 99.980 millones; **(iv)** pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 59.632 millones; **(v)** pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 36.904 millones; **(vi)** pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 16.828 millones; y **(vii)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 3.560 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 242.620 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, lo que representa una menor salida de caja de Ch\$ 1.587.849 millones respecto al mismo período del año anterior. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: **(i)** desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por 234.478 millones; **(ii)** pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 14.784 millones; y **(iii)** compra de activos intangibles por Ch\$ 5.026 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente

compensadas por: **(i)** intereses recibidos por Ch\$ 4.935 millones; y **(ii)** dividendos recibidos por Ch\$ 6.055 millones.

La variación positiva de Ch\$ 1.587.849 millones en el flujo de inversión, respecto a igual periodo del año anterior, se explica fundamentalmente porque durante el primer semestre de 2018 se realizó la OPA sobre Enel Generación Chile, lo que implicó un desembolso de Ch\$ 1.624.327 millones.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación fueron Ch\$ 332.648 millones**, en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 1.444.623 millones respecto a septiembre 2018. Estos flujos están compuestos principalmente por; **(i)** pago de préstamos por Ch\$ 297.840 millones; **(ii)** pago de dividendos por Ch\$ 234.169 millones, **(iii)** pago de intereses por Ch\$ 80.221 millones; **(iv)** pago de pasivos por arrendamiento por Ch\$ 3.472 millones; y **(v)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 773 millones. Lo anterior compensado por préstamos de empresas relacionadas por Ch\$ 283.829 millones.

La variación negativa de Ch\$ 1.444.623 millones en el flujo de financiamiento, respecto a igual periodo del año anterior, se explica fundamentalmente porque durante el primer semestre de 2018 se obtuvo financiamiento, vía aumento de capital, colocación de bonos y obtención de créditos bancarios, por un total de Ch\$ 1.581.495 millones para financiar la OPA sobre Enel Generación Chile.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y 2018.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
 POR EL PERÍODO DE 9 MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	sept-19	sept-18	sept-19	sept-18
Segmento Generación Chile	180.626	191.159	145.569	127.437
Segmento Distribución Chile	52.585	66.032	27.105	25.844
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.268	2.220	1.206	664
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	234.478	259.411	173.879	153.944

Los principales desembolsos se originan en el negocio de generación por inversiones en centrales y mantenciones mayores alcanzando los Ch\$ 180.626 millones al 30 de septiembre de 2019. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 52.585 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.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.

Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.

Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Enel Chile.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

La estructura comparativa de la deuda financiera del Grupo Enel Chile según tasa de interés fija y/o protegida sobre la deuda bruta, después de derivados contratados, es la siguiente:

	30-09-2019²	31-12-2018
	%	%
Tasa de interés fija	98%	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.

² Con fecha 30 de septiembre de 2019, EGP del Sur y EFI acordaron nuevamente modificar el Contrato de Crédito, en los siguientes términos: (i) modificar la tasa de interés, de variable a fija, estableciéndola en 2,82% anual, pago de interés semestral; y (ii) modificar el calendario de amortizaciones semestrales, comenzando el 30 de junio de 2024, manteniendo el prepago voluntario con costo de quiebre (modificando la definición de costo de quiebre); y manteniendo el vencimiento el 31 de diciembre de 2027. El saldo de la deuda al 30 de septiembre de 2019 asciende a US\$644 millones equivalentes a M\$469.237.698 (US\$644 millones al 31 de diciembre de 2018 equivalentes a M\$447.431.880). Este crédito es de carácter bullet y se encuentra garantizada por Enel Chile S.A.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de commodities

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2019 había operaciones vigentes por 125 kTon de API2 a liquidarse en 2019 y 1.412 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 88 kBbl de Brent a liquidarse en 2019 y 459 kBbl de Brent a liquidarse en 2020, y por 6,95 TBtu de HH a liquidarse en 2019 y 4,79 TBtu de HH.

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, 23 y Anexo 1.

Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 177.952 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 143.189 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\$ 330.065 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, o de cualquiera de sus filiales significativas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$ 150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$ 150 millones, podría dar lugar al pago anticipado de la línea de crédito internacional, la que no se encuentra desembolsada. Además, esta línea contiene disposiciones según la cual 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 estos 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.

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 Consolidados Intermedios de Enel Chile al 30 de septiembre de 2019).

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 Consolidados Intermedios de Enel Chile al 30 de septiembre de 2019.