

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE
al 31 de diciembre de 2020
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- Enel Chile, a través de su subsidiaria Enel Generación Chile, procedió a la desconexión y cese de operaciones de la Unidad 1 de la Central Bocamina, en la comuna de Coronel, el pasado 31 de diciembre de 2020. De esta manera y luego del cierre de la Central Tarapacá, el 31 de diciembre de 2019, la Compañía avanza firmemente en el proceso de descarbonización de su matriz de generación, adelantando en tres años el plazo comprometido para el término de la operación de esta unidad.
- Al cierre del año 2020, Enel Chile contaba con 1,3 GW de proyectos en construcción, incluyendo el nuevo parque fotovoltaico Sol de Lila iniciado en noviembre de 2020 (163 MW), Domeyko (204 MW), Azabache (61 MW), la expansión de Finis Terrae (126 MW) y Campos del Sol (382 MW), entre otros. Estos proyectos son parte de la cartera de proyectos renovables que buscan sumar 2,4 GW de capacidad instalada hacia el año 2023.
- Enel Chile sigue avanzando en el desarrollo de su estrategia para contribuir a la lucha al cambio climático. De acuerdo a su Plan Estratégico presentado en diciembre de 2020, la Compañía se ha puesto como meta a 2023 la reducción del 64% de sus emisiones directas de CO2 respecto de lo emitido por sus operaciones de generación en 2017. De esta manera, Enel Chile se compromete a que, alrededor de un 90% del total de su producción energética, deberá estar libre de emisiones de CO2.
- El resultado neto atribuible a los accionistas de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 50.860 millones a diciembre de 2020, que se compara con una ganancia de Ch\$ 296.154 millones en el año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el registro de mayores pérdidas por deterioro por Ch\$ 439.411 millones, asociadas al proceso de descarbonización, y de un ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones en marzo de 2019, producto del término anticipado de los contratos firmados en 2016 entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur. Durante el 4T 2020, la utilidad neta atribuible a Enel Chile ascendió a Ch\$ 175.193 millones, reflejando un crecimiento de 94,8% respecto al 4T 2019 debido principalmente a menores costos operacionales y un menor gasto por impuestos.

- Al aislar los efectos extraordinarios, el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile creció un 9,4% al alcanzar Ch\$ 442.958 millones a diciembre de 2020, respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 404.914 millones a diciembre de 2019. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto aumentó un 99,8% al pasar de Ch\$ 91.482 millones en el 4T 2019 a Ch\$ 182.791 millones en el 4T 2020.
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 2.585.402 millones, mostrando una reducción de 6,7% respecto a diciembre de 2019, debido principalmente al ingreso extraordinario antes mencionado, registrado en marzo de 2019, y a menores ventas por comercialización de gas, ambos en el negocio de generación. Durante el 4T 2020, los ingresos operacionales disminuyeron un 6,6% al alcanzar un valor total de Ch\$ 637.937 millones, debido fundamentalmente a menores ventas de energía en el negocio de distribución y menores ventas por comercialización de gas en el negocio de generación.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un valor de Ch\$ 1.374.446 millones a diciembre de 2020, con una reducción de 3,3% respecto al año anterior, producto de menores gastos de transporte y menores otros costos de aprovisionamientos variables y servicios, ambos en el negocio de generación. Durante el 4T 2020, se registró una tendencia similar, acentuada en parte por la época de deshielos, con una disminución de 22,2% en los costos de aprovisionamientos y servicios, y un monto total de Ch\$ 283.128 millones. Esto se explicó principalmente por menores costos por compras de energía en los negocios de generación y distribución, unido a menores gastos de transporte y otros costos de aprovisionamientos variables y servicios en el segmento de generación.
- Como consecuencia de los factores antes señalados, el EBITDA de Enel Chile registró un valor de Ch\$ 908.676 millones a diciembre de 2020, con una disminución de 13,8%. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se mantuvo estable respecto al año 2019. Durante el 4T 2020, el EBITDA se incrementó un 13,6% al llegar a Ch\$ 276.920 millones. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA aumentó un 17,3% respecto al 4T 2019, al totalizar Ch\$ 286.015 millones.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación de energía neta llegó a 19.331 GWh a diciembre de 2020, inferior en un 8,1% en relación a diciembre de 2019, en tanto que durante el 4T 2020 la generación neta fue de 5.306 GWh, con un 4,4% de crecimiento respecto al 4T 2019. Lo anterior se debió en gran parte a una mayor generación hidroeléctrica y a un mayor despacho de ciclos combinados.
- Las ventas físicas de energía llegaron a 22.960 GWh a diciembre de 2020, mostrando una baja de 2,4%, debido en gran medida a menores ventas a clientes regulados (-1.874 GWh) compensadas en parte por mayores ventas a clientes libres (+1.141 GWh) y al mercado spot (+179 GWh). Cabe señalar que estas variaciones en las ventas físicas acumuladas reflejan los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país hasta septiembre producto de la pandemia por COVID-19, a lo cual se suma también el efecto de la migración de clientes. Sin embargo, durante el 4T 2020, las ventas físicas mostraron una mejora de 7,7% al totalizar 5.986 GWh, como consecuencia de mayores ventas a clientes libres (+341 GWh) y al mercado spot (+352 GWh).
- Los ingresos operacionales alcanzaron Ch\$ 1.577.422 millones a diciembre de 2020, mostrando una reducción de 8,6%, debido principalmente al ingreso extraordinario generado en marzo de 2019 por el término anticipado de los contratos con Anglo American Sur, y a menores ventas por comercialización de gas, compensados parcialmente por mayores ventas de energía asociadas a un efecto positivo en el precio medio de venta expresado en pesos. Durante el 4T 2020, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 392.227 millones, con una baja de 4,6% respecto al 4T 2019, explicada en gran medida por menores ventas por comercialización de gas.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios registraron un total de Ch\$ 616.852 millones a diciembre de 2020, con una reducción de 9,0% respecto al período anterior, producto de menores gastos de transporte y menores otros costos de aprovisionamientos variables y servicios. Durante el 4T 2020, se registró una tendencia similar, acentuada en parte por la época de deshielos, con una disminución de 38,0% en los costos de aprovisionamientos y servicios, totalizando Ch\$ 103.455 millones. Esto se explicó principalmente por menores costos por compras de energía, unido a menores gastos de transporte y otros costos de aprovisionamientos variables y servicios.
- Como resultado de los factores antes señalados, el EBITDA del negocio de generación registró un valor de Ch\$ 789.221 millones, disminuyendo un 9,7%

respecto al año 2019. Sin embargo, durante el 4T 2020, el EBITDA se incrementó un 23,7% al llegar a Ch\$ 245.250 millones.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic-20	dic-19	Var %	4T2020	4T2019	Var %
Total Ventas (GWh)	22.960	23.513	(2,4%)	5.986	5.561	7,7%
Total Generación (GWh)	19.331	21.041	(8,1%)	5.306	5.082	4,4%

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 16.481 GWh a diciembre de 2020, reflejando una disminución de 3,8% respecto al año anterior, debido fundamentalmente a menores ventas en los segmentos comercial e industrial asociadas en gran medida a las cuarentenas establecidas en distintas comunas de Santiago. Por otro lado, durante el 4T 2020, las ventas físicas disminuyeron sólo un 1,7% en relación al 4T 2019 al llegar a 4.123 GWh, reflejando en parte el gradual desconfinamiento en los meses de octubre, noviembre y principios de diciembre.
- El número de clientes creció un 1,8% registrando un total de 2.008.018 clientes a fines del año 2020, principalmente residenciales y comerciales. Por su parte, las pérdidas de energía aumentaron desde 5,0% a 5,2%.
- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 1.382.068 millones a diciembre de 2020, un 2,2% bajo el nivel del año 2019, debido principalmente a menores ventas de energía. Durante el 4T 2020, los ingresos operacionales disminuyeron un 8,7% al llegar a Ch\$ 329.624 millones debido en gran medida a un menor precio medio de venta expresado en pesos.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se mantuvieron estables al alcanzar los Ch\$ 1.116.324 millones a diciembre de 2020. Durante el 4T 2020, estos costos se redujeron un 7,7% al totalizar Ch\$ 261.863 millones, debido a menores costos por compras de energía debido a una menor compra física y un menor precio medio de compra expresado en pesos.
- Como resultado de lo antes expuesto, el EBITDA del negocio de distribución registró un valor de Ch\$ 158.472 millones, equivalente a una disminución de 21,2% respecto a diciembre de 2019. Durante el 4T 2020, el EBITDA se redujo un 29,3% en relación al 4T 2019, al alcanzar los Ch\$ 40.429 millones.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	dic-20	dic-19	Var %	4T2020	4T2019	Var %
Total Ventas (GWh)	16.481	17.135	(3,8%)	4.123	4.193	(1,7%)
Clientes	2.008.018	1.972.216	1,8%	2.008.018	1.972.216	1,8%

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en US\$ 408 millones con respecto a diciembre 2019, totalizando US\$ 3.993 millones a diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por la toma de dos préstamos bancarios pactados con Enel Finance International (EFI) en enero 2020 y marzo 2020 por US\$ 200 millones y US\$ 400 millones respectivamente, unido a un aumento de US\$ 1 millón por concepto de pasivos por arrendamiento (NIIF16). Lo anterior se compensa parcialmente con el pago de un préstamo bancario de EGP Chile por US\$ 150 millones, el desembolso de US\$ 12 millones para la amortización de los bonos locales H y M de Enel Generación Chile, y una disminución de US\$ 31 millones en la cobertura de los bonos H y M de Enel Generación Chile.

La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:

- > Caja y caja equivalente : US\$ 467 millones
- > Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) : US\$ 488 millones

() Incluye dos líneas de crédito comprometidas entre partes relacionadas por US\$ 50 millones y US\$ 290 millones de Enel Chile con EFI completamente disponibles.*

El costo promedio de la deuda en diciembre 2020 disminuyó a un 4,6% desde un 5,2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

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\$ 843 millones y forwards por US\$ 229 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\$ 550 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

- > Como parte de la agenda social anunciada por el gobierno, se publicó el 2 de noviembre de 2019 en el Diario Oficial la Ley N°21.185, del Ministerio de Energía, que crea un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados son los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarán “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serán aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$ 1.350 millones hasta el 2023. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

Con fecha 14 de septiembre de 2020, la Comisión Nacional de Energía publicó la Resolución N° 340 Exenta, que modificó las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley de Estabilización Tarifaria. Esta Resolución aclaró que el pago a cada suministrador “deberá irse imputando al pago de saldos de manera cronológica, pagándose de los saldos más antiguos a los más nuevos” y no de manera ponderada sobre el total de saldos pendientes de pago, como la Industria interpretaba hasta dicha fecha.

Además, esta Resolución estableció que el pago de saldos se realizará con el dólar observado del sexto día hábil siguiente al día de publicación del Cuadro de Pago de Saldos del Coordinador, en reemplazo del dólar promedio del mes de facturación, como estaba establecido hasta ese momento.

- > El 21 de diciembre de 2019 se publicó la Ley N°21.194 (“Ley Corta de Distribución”) que rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica. Por medio de esta Ley, se elimina la proporción de dos tercios para el estudio VAD (Valor Agregado de Distribución) realizado por la CNE y un tercio para el estudio VAD realizado por las empresas de distribución, reemplazándose por un único estudio solicitado por la CNE. Por otro lado, se modifica la tasa de actualización para el cálculo de los costos anuales de inversión pasando del 10% real anual, antes de impuestos, a 6% real anual, después de impuesto, a ser aplicada a partir del nuevo ciclo tarifario

que comenzó el 4 de noviembre de 2020. La tasa de rentabilidad económica después de impuestos de las empresas distribuidoras no debe diferir en más de dos puntos al alza y tres puntos a la baja de la tasa definida por la CNE. La nueva tarifa a ser aplicada en el nuevo ciclo tarifario será definida al largo de 2021, con efectos retroactivos a noviembre 2020.

Adicionalmente, para dar cumplimiento a las exigencias relativas al giro exclusivo de distribución, de acuerdo a las últimas modificaciones al Decreto con Fuerza de Ley N° 4/2016 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, con fecha 1 de enero de 2021 se perfeccionó la división de Enel Distribución Chile S.A., surgiendo de este proceso una nueva compañía denominada Enel Transmisión Chile S.A., a la que se le asignaron los activos y pasivos asociados al segmento de transmisión de energía eléctrica.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

El negocio de generación, desarrollado a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile y Enel Green Power Chile (“EGP Chile”), cuenta con una capacidad instalada bruta total de 7.200 MW al 31 de diciembre de 2020. Los activos de generación se encuentran diversificados, con foco en energías renovables, las cuales representan un 66% de la capacidad instalada de Enel Chile. Es así como 3.561 MW corresponden a unidades de generación hidroeléctricas, 2.454 MW a centrales térmicas que operan con gas, petróleo o carbón, 642 MW a unidades de generación eólica, 496 MW a plantas solares y 48 MW a capacidad geotérmica.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)		
	Acumulado			Trimestral			dic-20		dic-19
	dic-20	dic-19	Var %	4T2020	4T2019	Var %	dic-20	dic-19	
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	22.960	23.513	(2,4%)	5.986	5.561	7,7%	32,0%	32,8%	

Segmento de Distribución

El negocio de distribución es llevado a cabo por nuestra subsidiaria Enel Distribución Chile S.A., 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 concesión de nuestras subsidiarias Enel Colina S.A. y Empresa de Transmisión Chena S.A.. Su área de servicio está principalmente definida como un área densamente poblada bajo las regulaciones tarifarias chilenas, lo que la convierte en la empresa de comercialización eléctrica más grande de Chile.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Distribución al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Información Física	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía	
	Acumulado			Trimestral			(%)	
	dic-20	dic-19	Var %	4T2020	4T2019	Var %	dic-20	dic-19
Negocio de Distribución	16.481	17.135	(3,8%)	4.123	4.193	(1,7%)	5,24%	4,99%

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

Otra Información	dic-20	dic-19	Var %
Número de Clientes	2.008.018	1.972.216	1,8%
Clientes/Empleados	2.660	2.654	0,2%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio y tipo de clientes, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19
Generación	1.494.150	1.472.562	(382.642)	(382.541)	1.111.508	1.090.021
Clientes Regulados	842.229	912.285	(362.061)	(372.268)	480.168	540.017
Clientes no Regulados	592.169	524.560	(20.581)	-	571.588	524.560
Ventas de Mercado Spot	59.752	35.717	-	(10.273)	59.752	25.444
Distribución	1.270.159	1.318.387	(932)	(2.505)	1.269.227	1.315.882
Residenciales	608.714	552.124	(11)	-	608.703	552.124
Comerciales	366.875	450.109	-	-	366.875	450.109
Industriales	168.931	181.596	-	-	168.931	181.596
Otros Consumidores	125.639	134.558	(921)	(2.505)	124.718	132.053
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(383.574)	(385.046)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	2.380.735	2.405.903	(383.574)	(385.046)	2.380.735	2.405.903
Variación en millones de Ch\$ y %	(25.168)	(1,05%)	-	-	(25.168)	(1,05%)

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Trimestrales					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	4T2020	4T2019	4T2020	4T2019	4T2020	4T2019
Generación	366.045	370.620	(87.570)	(94.442)	278.475	276.178
Clientes Regulados	192.498	155.437	(84.550)	(90.024)	107.948	65.413
Clientes no Regulados	140.010	199.343	(3.020)	-	136.990	199.343
Ventas de Mercado Spot	33.537	15.840	-	(4.418)	33.537	11.422
Distribución	295.919	331.064	(12)	(278)	295.907	330.786
Residenciales	134.589	138.992	(11)	-	134.578	138.992
Comerciales	83.618	109.905	-	-	83.618	109.905
Industriales	44.337	49.395	-	-	44.337	49.395
Otros Consumidores	33.375	32.772	(1)	(278)	33.374	32.494
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(87.582)	(94.720)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	574.382	606.964	(87.582)	(94.720)	574.382	606.964
Variación en millones de Ch\$ y %	(32.582)	(5,37%)	-	-	(32.582)	(5,37%)

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2020, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 50.860 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 347.014 millones respecto al ejercicio 2019, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 296.154 millones. Respecto a los resultados del 4T 2020, la utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile ascendió a Ch\$ 175.193 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 85.263 millones respecto al 4T 2019.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-20	dic-19	Variación	Var %	4T2020	4T2019	Variación	Var %
Ingresos	2.585.402	2.770.834	(185.432)	(6,7%)	637.937	682.803	(44.866)	(6,6%)
Ingresos ordinarios	2.548.384	2.624.576	(76.192)	(2,9%)	623.819	672.998	(49.178)	(7,3%)
Otros ingresos de explotación	37.018	146.258	(109.240)	(74,7%)	14.117	9.805	4.312	44,0%
Aprovisionamientos y Servicios	(1.374.446)	(1.421.205)	46.760	(3,3%)	(283.128)	(363.709)	80.582	(22,2%)
Compras de energía	(864.863)	(835.285)	(29.579)	3,5%	(188.316)	(244.046)	55.730	(22,8%)
Consumo de combustible	(231.176)	(230.944)	(232)	0,1%	(37.485)	(29.341)	(8.145)	27,8%
Gastos de transporte	(141.540)	(196.849)	55.309	(28,1%)	(25.406)	(45.056)	19.650	(43,6%)
Otros provisionamientos y servicios	(136.866)	(158.127)	21.261	(13,5%)	(31.920)	(45.267)	13.347	(29,5%)
Margen de Contribución	1.210.957	1.349.629	(138.673)	(10,3%)	354.809	319.094	35.715	11,2%
Trabajos para el inmovilizado	25.539	17.611	7.928	45,0%	10.298	6.400	3.898	60,9%
Gastos de personal	(137.227)	(129.605)	(7.622)	5,9%	(35.779)	(31.643)	(4.135)	13,1%
Otros gastos por naturaleza	(190.593)	(184.143)	(6.450)	3,5%	(52.408)	(49.989)	(2.419)	4,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	908.676	1.053.492	(144.816)	(13,8%)	276.920	243.861	33.058	13,6%
Depreciación y amortización	(229.957)	(236.627)	6.670	(2,8%)	(54.240)	(62.748)	8.508	(13,6%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(697.806)	(280.763)	(417.044)	148,5%	(1.980)	(2.152)	172	(8,0%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(15.168)	(10.047)	(5.121)	51,0%	4.161	(5.245)	9.406	(179,3%)
Resultado de Explotación (EBIT)	(34.255)	526.055	(560.310)	(106,5%)	224.861	173.717	51.144	29,4%
Resultado Financiero	(112.435)	(150.893)	38.458	(25,5%)	(23.396)	(42.922)	19.526	(45,5%)
Ingresos financieros	36.160	27.399	8.761	32,0%	3.513	15.705	(12.192)	(77,6%)
Gastos financieros	(127.409)	(164.898)	37.489	(22,7%)	(13.261)	(55.093)	41.832	(75,9%)
Resultados por unidades de reajuste	2.086	(2.982)	5.068	(169,9%)	1.300	604	696	115,1%
Diferencia de cambio	(23.272)	(10.412)	(12.860)	123,5%	(14.948)	(4.139)	(10.810)	261,2%
Otros Resultados distintos de la Operación	12.998	2.159	10.839	N/A	10.510	(273)	10.783	N/A
Otras inversiones	105	263	(158)	(60,1%)	10	0	10	N/A
Ventas de Activos	9.384	1.531	7.853	N/A	9.384	-	9.384	N/A
Sociedades contabilizadas por método de participación	3.509	366	3.143	N/A	1.115	(273)	1.388	N/A
Resultado Antes de Impuestos	(133.692)	377.321	(511.013)	(135,4%)	211.974	130.521	81.453	62,4%
Impuesto sobre sociedades	81.305	(61.228)	142.533	(232,8%)	(24.657)	(34.083)	9.426	(27,7%)
Resultado del Período	(52.387)	316.093	(368.480)	(35,2%)	187.317	96.438	90.879	(35,2%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	(50.860)	296.154	(347.014)	(117,2%)	175.193	89.931	85.263	94,8%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	(1.527)	19.940	(21.466)	(107,7%)	12.124	6.508	5.616	86,3%
Utilidad por acción \$ (*)	(0,74)	4,28	(5,02)	(117,2%)	2,53	1,30	1,23	94,8%

(*) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 69.166.557.220.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



EBITDA

El EBITDA consolidado de Enel Chile acumulado al 31 de diciembre de 2020, ascendió a Ch\$ 908.676 millones, lo que representa una disminución de un 13,8% respecto al ejercicio 2019, donde alcanzó los Ch\$ 1.053.492 millones. Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos operacionales en el Negocio de Generación, debido en gran medida al ingreso extraordinario registrado en marzo de 2019 por el término anticipado de 3 contratos con Anglo American Sur y a menores ventas por comercialización de gas.

Durante el 4T 2020, el EBITDA consolidado alcanzó los Ch\$ 276.920 millones, presentando un aumento de Ch\$ 33.058 millones respecto al 4T 2019, explicado en gran medida por menores costos de explotación, principalmente en el Negocio de Generación.

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, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-20	dic-19	Variación	Var %	4T2020	4T2019	Variación	Var %
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	1.577.422	1.726.612	(149.189)	(8,6%)	392.227	411.073	(18.846)	(4,6%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	1.382.068	1.412.872	(30.804)	(2,2%)	329.624	361.188	(31.564)	(8,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(374.088)	(368.649)	(5.439)	1,5%	(83.915)	(89.459)	5.544	(6,2%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados	2.585.402	2.770.834	(185.432)	(6,7%)	637.937	682.803	(44.866)	(6,6%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(616.852)	(678.188)	61.335	(9,0%)	(103.455)	(166.815)	63.360	(38,0%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(1.116.324)	(1.114.936)	(1.388)	0,1%	(261.863)	(283.756)	21.893	(7,7%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	358.731	371.919	(13.187)	(3,6%)	82.190	86.862	(4.672)	(5,4%)
Total Costos de Explotación Consolidados	(1.374.446)	(1.421.205)	46.760	(3,3%)	(283.128)	(363.709)	80.582	(22,2%)
Gastos de personal	(49.983)	(53.984)	4.001	(7,4%)	(8.966)	(11.103)	2.137	(19,3%)
Otros gastos por naturaleza	(121.366)	(120.523)	(843)	0,7%	(34.557)	(34.921)	364	(1,0%)
Total Segmento de Generación	(171.349)	(174.507)	3.158	(1,8%)	(43.523)	(46.024)	2.501	(5,4%)
Gastos de personal	(27.691)	(26.105)	(1.587)	6,1%	(7.733)	(6.028)	(1.705)	28,3%
Otros gastos por naturaleza	(79.581)	(70.678)	(8.902)	12,6%	(19.599)	(14.201)	(5.398)	38,0%
Total Segmento de Distribución	(107.272)	(96.783)	(10.489)	10,8%	(27.332)	(20.229)	(7.103)	35,1%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(23.660)	(24.847)	1.188	(4,8%)	(7.035)	(8.980)	1.945	(21,7%)
EBITDA								
EBITDA Segmento de Generación	789.221	873.917	(84.696)	(9,7%)	245.250	198.235	47.015	23,7%
EBITDA Segmento de Distribución	158.472	201.152	(42.681)	(21,2%)	40.429	57.203	(16.774)	(29,3%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(39.017)	(21.578)	(17.439)	80,8%	(8.759)	(11.576)	2.817	(24,3%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	908.676	1.053.492	(144.816)	(13,8%)	276.920	243.861	33.058	13,6%

EBITDA Segmento de Generación:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación, acumulado al 31 de diciembre de 2020, alcanzó los **Ch\$ 789.221 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 84.696 millones, correspondiente a una reducción de un 9,7%, con respecto al año 2019. Respecto a los resultados del 4T 2020, el EBITDA de este segmento presentó un aumento de un 23,7%, comparado con igual trimestre del año anterior. Las principales variables, que explican estos resultados se describen a continuación:

- **Los Ingresos de Explotación, acumulados al 31 de diciembre de 2020, alcanzaron los Ch\$ 1.577.422 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 149.189 millones respecto al 31 de diciembre de 2019, equivalente a un 8,6% de reducción, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:
 - > Menores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 111.606 millones, explicado principalmente por el ingreso extraordinario reconocido en el ejercicio anterior por Ch\$ 121.118 millones, generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 7.714 millones.
 - > Menores **otras ventas** por Ch\$ 59.045 millones, explicado fundamentalmente por un menor ingreso por venta de gas.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 21.638 millones, debido principalmente a:
 - (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 53.194 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense; (ii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 23.130 millones, relacionados con la seguridad y calidad del servicio; y (iii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 10.717 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 65.403 millones, correspondientes a -554 GWh (-1.874 GWh a clientes regulados, compensado parcialmente por +1.141 GWh a clientes libres y +179 GWh en el mercado spot), reflejando de manera importante los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país hasta septiembre de 2020, producto de la pandemia por COVID-19, a lo cual se suma también el efecto de la migración de clientes.

En lo que respecta al **4T 2020**, los Ingresos de Explotación alcanzaron los **Ch\$ 392.227 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 18.846 millones, es decir, una reducción de un 4,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. La variación se debe principalmente a: (i) menores **otras ventas** por Ch\$ 16.603 millones por concepto de venta de gas; y (ii) menores **ventas de energía** por Ch\$ 4.297 millones, por un efecto negativo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 48.319 millones, compensado por mayores ventas físicas por Ch\$ 33.348 millones (equivalentes a +426 GWh) y mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 10.771 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores **otras prestaciones de servicios** por Ch\$ 1.605 millones.

- **Los Costos de Explotación, acumulados al 31 de diciembre de 2020, ascendieron a Ch\$ 616.852 millones**, presentando un decremento de 9,0%, equivalente a una disminución de Ch\$ 61.335 millones, respecto al ejercicio 2019, que se explica por:

- > Menores **gastos de transporte** por Ch\$ 55.359 millones, explicado principalmente por: (i) menor costo de peajes por Ch\$ 62.607 millones, debido fundamentalmente a un menor costo por concepto de CET (Cargo Equivalente de Transmisión) en los peajes de inyección del sistema nacional por Ch\$ 41.814 millones y menor costo por concepto de AAT (ajuste de armonización tarifaria) en el sistema de transmisión zonal por Ch\$ 18.086 millones; y (ii) menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 6.390 millones, fundamentalmente por menor compra de gas proveniente de Argentina. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto de regasificación de Ch\$ 13.699 millones.
- > Menores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 23.215 millones, principalmente por: (i) menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 40.666 millones; y (ii) menor gasto por impuesto de emisión térmica por Ch\$ 1.377 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayor costo en operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 13.541 millones; y (ii) mayor costo por servicio de arriendo temporal de instalaciones por Ch\$ 5.572 millones.

Lo anterior, compensado por:

- > Mayores **compras de energía** por Ch\$ 17.006 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+1.425 GWh), como resultado de una menor generación hidroeléctrica (-866 GWh), explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país. A lo anterior se suma un menor despacho térmico (-780 GWh) asociado en gran medida a una menor generación en base a carbón.

- > Mayores costos por **consumo de combustible** por Ch\$ 232 millones, explicado principalmente por: (i) mayor costo por cobertura de commodities por Ch\$ 23.746 millones; (ii) pérdida por deterioro en inventario de carbón por Ch\$ 21.246 millones y diésel por Ch\$ 329 millones, ambos relacionados con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el segundo trimestre de 2020; (iii) mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 8.012 millones, debido a una mayor generación con este combustible, a pesar de un menor precio de compra; y (iv) mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 2.445 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 55.546 millones, debido a una menor generación en base a este combustible en el ejercicio, unido al efecto de un menor precio de compra de este combustible.

Durante el **4T 2020**, los Costos de Explotación ascendieron a **Ch\$ 103.455 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 63.360 millones, o un 38,0% de reducción, respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación, se explica principalmente por: (i) menores **compras de energía** por Ch\$ 42.255 millones, debido principalmente a un menor precio medio de compra; (ii) menor **gasto de transporte** por Ch\$ 18.324 millones, principalmente por concepto de menor costo por peajes; y (iii) menores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 10.926 millones, que se debe en gran medida a menores costos por venta de gas. Lo anterior, parcialmente compensado por mayor costo por **consumo de combustibles** por Ch\$ 8.145 millones, producto de un mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 3.873 millones, mayor costo por coberturas de commodities por Ch\$ 8.083 millones, por los deterioros de Ch\$ 5.304 millones de carbón y Ch\$ 118 millones de diésel, ambos asociados a la discontinuidad de la central Bocamina II y mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 727 millones, compensado por un menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 10.064 millones.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los **Ch\$ 49.983 millones** en términos acumulados al 31 de diciembre de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 4.001 millones respecto al 31 de diciembre de 2019, explicado principalmente por una mayor activación de mano de obra por Ch\$ 6.694 millones, fundamentalmente por proyectos renovables iniciados el 2020 por el Grupo EGP Chile. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayor gasto por pago de remuneraciones por Ch\$ 2.022 millones, por mayor dotación; y (ii) mayor gasto por pago de bonos y otros beneficios por Ch\$ 741 millones.

En términos trimestrales, los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) ascendieron a **Ch\$ 8.966 millones** durante el **4T 2020**, presentando una disminución de Ch\$ 2.137 millones respecto a igual trimestre del 2019, explicado en gran medida por: (i) una mayor activación de mano de obra por Ch\$ 4.094 millones, fundamentalmente por proyectos renovables del Grupo EGP Chile; y (ii) menor gasto por pago de bonos e incentivos por Ch\$ 2.300 millones. Lo

anterior, parcialmente compensado por mayores costos por reestructuración por Ch\$ 3.673 millones, relacionados con el proceso de descarbonización.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza, acumulados al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron los Ch\$ 121.366 millones**, lo que representa un leve aumento de Ch\$ 843 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por: (i) mayor gasto por concepto de servicios técnicos y administración por Ch\$ 7.110 millones; (ii) mayor gasto por servicios profesionales por Ch\$ 1.289 millones; y (iii) mayor gasto por primas de seguros por Ch\$ 423 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) menor gasto por servicios externalizados por Ch\$ 4.104 millones; y (ii) menor gasto en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 3.764 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza del **4T 2020** ascendieron a **Ch\$ 34.557 millones**, manteniéndose en línea respecto al 4T 2019, en donde alcanzaron los Ch\$ 34.921 millones.

EBITDA Segmento de Distribución:

El **EBITDA** de nuestro Segmento de Distribución alcanzó los **Ch\$ 158.472 millones** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 42.681 millones, o un 21,2% de reducción, con respecto al ejercicio 2019. En cuanto al 4T 2020, el EBITDA presentó una disminución de un 29,3%, respecto al mismo trimestre del año 2019. Las principales variables, que explican estos resultados, se describen a continuación:

- **Los Ingresos de Explotación alcanzaron los Ch\$ 1.382.068 millones**, en términos acumulados al 31 de diciembre de 2020, presentando una disminución de Ch\$ 30.804 millones respecto a los ingresos alcanzados al 31 de diciembre de 2019. La variación negativa correspondiente a un 2,2%, se explica principalmente por:
 - > Menores **ingresos por venta de energía** por Ch\$ 48.227 millones, debido principalmente a una menor venta física de energía (-654 GWh), equivalente a Ch\$ 50.307 millones, debido fundamentalmente a menores ventas en los segmentos comercial e industrial, especialmente durante el segundo y tercer trimestre de 2020, reflejando los efectos de las cuarentenas establecidas en distintas comunas de Santiago producto de la pandemia por COVID-19, parcialmente compensado por un mayor precio medio de venta expresado en pesos, producto de un mayor efecto de tipo de cambio en el periodo por Ch\$ 2.080 millones.

- > Menores ingresos **en otras ventas** por Ch\$ 2.764 millones, explicado fundamentalmente por: (i) menor ingreso por venta no recurrente de materiales de Retail a Enel X Chile S.A. registrado 2019 por Ch\$ 2.062 millones; y (ii) menores prestaciones por negocios no regulados como traslado de redes y empalmes por Ch\$ 702 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > Mayores **otras prestaciones de servicios** por Ch\$ 18.829 millones, fundamentalmente por: (i) mayores ingresos de peajes en el segmento de transmisión zonal por Ch\$ 11.423 millones; y (ii) mayores otras prestaciones de servicios de construcción de empalmes por Ch\$ 7.405 millones.
- > Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 1.359 millones, explicado principalmente por indemnización por siniestros de compañías de seguros.

Los Ingresos de Explotación del **4T 2020** fueron de **Ch\$ 329.624 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 31.564 millones, equivalente a un 8,7% de reducción, respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por menores ingresos por **venta de energía** por Ch\$ 35.144 millones, producto de un menor precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 29.652 millones, unido a una menor venta física de energía por Ch\$ 5.492 millones (-70 GWh), reflejando los efectos de las cuarentenas producto de la pandemia por COVID-19, aunque con una mejoría importante respecto al segundo y tercer trimestre de 2020. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores **otras prestaciones de servicios** por Ch\$ 3.240 millones, fundamentalmente por mayores ingresos de peajes en el segmento de transmisión zonal por Ch\$ 5.241 millones, compensado por menores otras prestaciones de servicios de construcción de empalmes por Ch\$ 2.001 millones.

- **Los Costos de Explotación acumulados al 31 de diciembre de 2020 ascendieron a Ch\$ 1.116.324 millones**, lo que representa un leve aumento de Ch\$ 1.388 millones, equivalente a un 0,1% de alza, que se explica por:
 - > Mayores **compras de energía** por Ch\$ 3.932 millones, debido principalmente a un mayor precio promedio de compra por Ch\$ 48.205 millones, compensado parcialmente por una menor compra física en el periodo (-759 GWh) por Ch\$ 44.273 millones.
 - > Mayores **gastos de transporte** por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 969 millones, debido a mayores pagos a empresas distribuidoras y de transmisión.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > Menores **otros costos de aprovisionamientos y servicios** por Ch\$ 3.512 millones, explicado por una venta no recurrente de materiales de Retail a Enel X Chile registrada el año anterior por Ch\$ 2.062 millones y menores otros costos principalmente representados por planes de emergencia por Ch\$ 1.450 millones.

Durante el **4T 2020**, los Costos de Explotación ascendieron a **Ch\$ 261.863 millones**, disminuyendo en Ch\$ 21.893 millones respecto al 4T 2019. Esta variación se explica principalmente por menores **compras de energía** por Ch\$ 21.302 millones, producto fundamentalmente de un menor precio promedio de compra por Ch\$ 10.753 millones, unido a una menor compra física en el periodo (- 177 GWh) equivalente a Ch\$ 10.549 millones.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 27.691 millones al 31 de diciembre de 2020**, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.587 millones respecto del año 2019, como consecuencia principalmente de: (i) mayor gasto en dotación de personal asociado a la norma técnica de distribución por Ch\$ 2.323 millones; y (ii) incremento por menor uso de vacaciones por parte del personal por Ch\$ 1.109 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayor activación de gastos de personal destinados a proyectos de inversión por Ch\$ 1.082 millones; y (ii) disminución por planes de retiro efectuados el año 2019 por Ch\$ 505 millones.

En lo que respecta al **4T 2020**, los gastos de personal aumentaron en **Ch\$ 1.705 millones**, explicado principalmente por: (i) mayor gasto por pago de remuneraciones por Ch\$ 766 millones, por mayor dotación; (ii) incremento por menor uso de vacaciones del personal por Ch\$ 509 millones; y (iii) menor activación de gastos de personal destinados a proyectos de inversión por Ch\$ 253 millones.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 79.581 millones al 31 de diciembre de 2020**, lo que representa un aumento de Ch\$ 8.902 millones respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por: (i) mayores costos por servicios técnicos y de administración Ch\$ 4.536 millones; y (ii) mayores costos por operación y mantenimiento por Ch\$ 4.366 millones, asociados principalmente a servicios de atención comercial (call center y lecturas de medidores) y servicios de mantenimiento y reparación.

En lo que respecta al **4T 2020**, los Otros Gastos por Naturaleza aumentaron en Ch\$ 5.398 millones, explicado principalmente por: (i) mayores costos por servicios técnicos y de administración por Ch\$ 2.637 millones; y (ii) mayores costos por operación y mantenimiento por Ch\$ 2.761 millones, asociados principalmente a

servicios de atención comercial (call center y lecturas de medidores) y servicios de mantenimiento y reparación.

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, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	dic-20			dic-19		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	789.221	(885.237)	(96.017)	873.917	(477.982)	395.935
Segmento Distribución	158.472	(58.583)	99.889	201.152	(48.859)	152.293
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(39.017)	889	(38.128)	(21.578)	(596)	(22.174)
Total Consolidados ENEL CHILE	908.676	(942.931)	(34.255)	1.053.492	(527.437)	526.055

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	4T2020			4T2019		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	245.250	(46.872)	198.377	198.235	(54.558)	143.676
Segmento Distribución	40.429	(6.589)	33.840	57.203	(15.645)	41.558
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(8.759)	1.402	(7.357)	(11.576)	59	(11.517)
Total Consolidados ENEL CHILE	276.920	(52.059)	224.861	243.861	(70.145)	173.717

La depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 942.931 millones**, por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020, aumentando en Ch\$ 415.494 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- > Mayor gasto en el Segmento de Generación por Ch\$ 407.256 millones, debido a una mayor pérdida por deterioro por Ch\$ 417.836 millones en el Grupo Enel Generación Chile, debido al deterioro de la unidad generadora a carbón Bocamina II por Ch\$ 697.856 millones, reconocido en el ejercicio 2020, en comparación con los deterioros de las unidades generadoras a carbón Tarapacá por Ch\$ 197.188 millones y Bocamina I por Ch\$ 82.832 millones, ambos reconocidos en el ejercicio 2019, operaciones que se enmarcan dentro del plan de descarbonización impulsado por el Grupo.

Lo anterior, parcialmente compensado por un menor gasto en depreciación y amortización por Ch\$ 11.144 millones, explicado principalmente por un menor gasto en Enel Generación Chile por Ch\$ 21.488 millones, principalmente asociado a la menor depreciación de las centrales a carbón deterioradas en 2019 y 2020, por un total de Ch\$ 20.744 millones, compensado por un aumento de la depreciación en el Grupo EGP Chile por Ch\$ 10.344 millones, producto fundamentalmente por efecto de tipo de cambio.

- > Mayor gasto en el Segmento de Distribución por Ch\$ 9.724 millones, principalmente por: (i) una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 4.845 millones, debido al aumento de la deuda comercial, principalmente como consecuencia de COVID-19; (ii) una mayor amortización de intangibles por desarrollos informáticos por Ch\$ 2.576 millones; y (iii) una mayor depreciación del activo inmovilizado por Ch\$ 1.874 millones, por mayor traspaso de activos a explotación.

Respecto al **4T 2020**, la depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 52.059 millones**, presentando una disminución de Ch\$ 18.085 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por: (i) menor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales en el Segmento de Distribución por Ch\$ 8.733 millones, debido fundamentalmente a una mayor recuperación de deuda y un mayor nivel de convenios con clientes, como consecuencia de las variadas iniciativas impulsadas por la compañía durante el último trimestre de 2020; y (ii) menor gasto en depreciación y amortización por Ch\$ 8.508 millones, explicado en gran medida por la menor depreciación de la central Bocamina II deteriorada a junio de 2020 por Ch\$ 8.646 millones.

Resultado No Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Chile, en términos acumulados y trimestrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	dic-20	dic-19	Variación	%	4T2020	4T2019	Variación	%
Ingresos Financieros	36.160	27.399	8.761	32,0%	3.513	15.705	(12.192)	(77,6%)
Gastos Financieros	(127.409)	(164.898)	37.489	(22,7%)	(13.261)	(55.093)	41.832	(75,9%)
Diferencias de Cambio	(23.272)	(10.412)	(12.860)	123,5%	(14.948)	(4.139)	(10.810)	261,2%
Resultados por Unidades de Reajuste	2.086	(2.982)	5.068	(169,9%)	1.300	604	696	115,1%
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(112.435)	(150.893)	38.458	(25,5%)	(23.396)	(42.922)	19.526	(45,5%)
Otras Inversiones	105	263	(158)	(60,1%)	10	0	10	N/A
Ventas de Activos	9.384	1.531	7.853	N/A	9.384	-	9.384	N/A
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	3.509	366	3.143	N/A	1.115	(273)	1.388	N/A
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	12.998	2.159	10.839	N/A	10.510	(273)	10.783	N/A
Resultado Antes de Impuesto	(133.692)	377.321	(511.013)	(135,4%)	211.974	130.521	81.453	62,4%
Impuesto sobre Sociedades	81.305	(61.228)	142.533	(232,8%)	(24.657)	(34.083)	9.426	(27,7%)
Resultado del Año	(52.387)	316.093	(368.480)	(116,6%)	187.317	96.438	90.879	94,2%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>(50.860)</i>	<i>296.154</i>	<i>(347.014)</i>	<i>(117,2%)</i>	<i>175.193</i>	<i>89.931</i>	<i>85.263</i>	<i>94,8%</i>
<i>Atribuible a participaciones no controladoras</i>	<i>(1.527)</i>	<i>19.940</i>	<i>(21.466)</i>	<i>(107,7%)</i>	<i>12.124</i>	<i>6.508</i>	<i>5.616</i>	<i>86,3%</i>

Resultado Financiero:

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de **Ch\$ 112.435 millones**, en términos acumulados al 31 de diciembre del 2020, lo que representa una mejora de Ch\$ 38.458 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 150.893 millones obtenida en el mismo ejercicio 2019. Respecto al 4T 2020, el resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 23.396 millones, presentando una mejora de un 45,5% comparado con la pérdida del 4T de 2019. Estos resultados están principalmente explicados por:

Mayores Ingresos financieros por Ch\$ 8.761 millones, explicados principalmente por el reconocimiento de mayores ingresos por Ch\$ 10.103 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, de los cuales Ch\$ 9.769 millones corresponden a los efectos de los cambios en las disposiciones técnicas para la implementación de dicha Ley, especialmente por las impuestas por la Resolución N° 340 Exenta de la CNE, en septiembre de 2020. Lo anterior, parcialmente compensado por menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.650 millones.

Durante el **4T 2020**, los ingresos financieros **disminuyeron en Ch\$ 12.192 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por: (i) menores ingresos por Ch\$ 6.452 millones, producto de la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, fundamentalmente por un mayor reconocimiento de intereses durante el 4T de 2019, momento de aplicación inicial de la Ley; y (ii) menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija y otros ingresos financieros por Ch\$ 6.078 millones.

Menores Gastos financieros por Ch\$ 37.489 millones, principalmente explicados por: (i) menores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 14.544 millones, fundamentalmente por un mayor reconocimiento de gastos durante el 4T de 2019, momento de aplicación inicial de la Ley; y (ii) mayor capitalización de intereses por Ch\$ 23.788 millones, que se explica fundamentalmente por un mayor desarrollo de proyectos de energía renovable no convencional y por una mayor continuidad en el desarrollo del proyecto Los Cóndores, pese a COVID-2019; y (iii) menores intereses asociado a créditos bancarios por Ch\$ 7.337 millones, principalmente explicados por pago de deuda de Enel Chile por Ch\$ 213.759 millones y por EGP Chile por US\$ 250 millones (aprox. Ch\$ 187.393 millones). Lo anterior, parcialmente compensado por mayores intereses por contratos de derivados por Ch\$ 7.663 millones.

Durante el **4T 2020**, los gastos financieros **disminuyeron en Ch\$ 41.832 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por: (i) menores gastos generados por aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 19.140 millones, fundamentalmente por un mayor reconocimiento de gastos durante el 4T de 2019, momento de aplicación inicial de la Ley; (ii) mayor capitalización de intereses por Ch\$ 22.565 millones, que se explica fundamentalmente por un mayor desarrollo de proyectos de energía renovable no convencional y por una mayor continuidad en el desarrollo del proyecto Los Cóndores; y (iii) menores intereses asociados a bonos por Ch\$ 3.192 millones por efecto de tipo de cambio y reajuste. Lo anterior, parcialmente compensado por mayor gasto financiero con empresas relacionadas por Ch\$ 2.763 millones, asociado a créditos con EFI.

Mayor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 5.068 millones, principalmente explicados por una menor pérdida por reajuste, producto de la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” sobre la sucursal que posee Enel Generación Chile en Argentina, por Ch\$ 3.186 millones y por mayor utilidad por instrumentos financieros y derivados por Ch\$ 1.882 millones.

Durante el **4T 2020**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una mayor **utilidad por Ch\$ 696 millones** respecto a igual trimestre del 2019, explicado fundamentalmente por una menor pérdida por reajuste asociada a hiperinflación por Ch\$ 935 millones, parcialmente compensado por una menor utilidad por instrumentos financieros y derivados por Ch\$ 240 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 12.860 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa generada por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 26.316 millones, que incluyen un efecto negativo por Ch\$ 36.495 millones generado por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados; (ii) cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 3.410 millones, que incluyen un efecto positivo por Ch\$ 11.235 millones generado por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, y (iii) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 2.118 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por diferencia de cambio positiva generada por: (i) efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 11.047 millones; y (ii) otros activos y pasivos por Ch\$ 7.937 millones.

Durante el **4T 2020**, hubo una **mayor pérdida** por diferencia de cambio **por Ch\$ 10.810 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 43.772 millones, que incluyen un efecto negativo por Ch\$ 43.183 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria. Lo anterior fue compensado parcialmente por diferencias de cambio positivas generadas por: (i) cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 14.527 millones que incluyen un efecto positivo por Ch\$ 9.554 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria; (ii) efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 8.551 millones; (iii) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 4.397 millones; y otros activos y pasivos por Ch\$ 5.487 millones.

Otros resultados distintos de la operación:

El resultado en Venta de Activos aumentó en Ch\$ 7.853 millones comparado con el ejercicio 2019, explicado fundamentalmente por la venta de la línea de transmisión Quintero-San Luis por Ch\$ 9.384 millones en diciembre de 2020, comparado con el resultado en la venta de rotor para turbina a gas, a la empresa relacionada Enel Generación Costanera por Ch\$ 1.341 millones, reconocido en 2019.

Respecto al **4T 2020**, el resultado en Venta de Activos aumentó **en Ch\$ 9.384 millones** comparado con el mismo trimestre de 2019, explicado por la venta de la línea de transmisión Quintero-San Luis en diciembre de 2020.

Impuesto sobre Sociedades:

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad Ch\$ 81.305 millones al 31 de diciembre de 2020, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 142.533 millones respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por: (i) una mayor utilidad por Ch\$ 112.816 millones, producto de las mayores pérdidas por deterioro registradas en 2020, en el contexto del plan de descarbonización impulsado por el Grupo; (ii) una mayor utilidad por impuestos por Ch\$ 33.700 millones, producto del Goodwill asignado a los activos fijos de Enel Generación Chile durante 2020, generado en la fusión con Gas Atacama Chile en 2019; (iii) un menor gasto por Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado en 2019 por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto en 2019, por el Goodwill generado por la fusión entre Gas Atacama Chile y Gasoducto Atacama Argentina, ascendente a Ch\$ 29.269 millones.

Respecto al **4T 2020**, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a **Ch\$ 24.657 millones** de gasto, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 9.426 millones respecto al 4T del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por impuestos por Ch\$ 33.700 millones, producto del Goodwill asignado durante 2020 a los activos fijos generado en la fusión con Gas Atacama Chile, parcialmente compensado con un mayor gasto por impuesto por Ch\$ 23.390 millones que se debe en gran medida a los mejores resultados de la compañía.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.026.401	1.018.212	8.189	0,8%
Activos No Corrientes	6.878.071	6.839.776	38.295	0,6%
Total Activos	7.904.472	7.857.988	46.484	0,6%

Los **Activos Totales** de la Compañía, al 31 de diciembre de 2020, **augmentaron en Ch\$ 46.484 millones**, correspondiente a una leve variación positiva de 0,6%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2019.

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 8.189 millones** al 31 de diciembre de 2020 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 96.352 millones**, explicado principalmente por las siguientes entradas de efectivos: (i) recaudación de clientes neto de pagos a proveedores por Ch\$ 1.026.734 millones, que incluye un ingreso de caja por Ch\$ 44.598 millones, asociado a la cesión de derechos de cobro por ventas realizadas en ciertos segmentos de clientes del negocio de Distribución; (ii) préstamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 484.520 millones; y (iii) cobro derivados de arrendamientos y posterior venta de activos netos de pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar y posterior vender por Ch\$ 45.946 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por las siguientes salidas de efectivo: (i) compra de propiedades, plata y equipo por Ch\$ 514.807 millones; (ii) pagos de dividendos por Ch\$ 312.715 millones; (iii) pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 155.819 millones; (iv) pago a los empleados por Ch\$ 140.378 millones; (v) pago de intereses asociados a deuda por Ch\$ 139.251 millones; (vi) compra de activos intangibles por Ch\$ 39.507 millones; (vii) pagos netos de cobro de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 18.268 millones; y (viii) otras salidas de efectivo por Ch\$ 140.103 millones, principalmente relacionadas con pago de IVA y otros impuestos.
- **Disminución de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 14.833 millones**, explicado en gran medida por una disminución del IVA crédito fiscal por Ch\$ 10.922 millones, fundamentalmente en Enel X Chile, y menores gastos pagados por anticipado por Ch\$ 2.339 millones.

- **Aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 43.431 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) mayores cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 29.301 millones; (ii) anticipo a proveedores y acreedores por Ch\$ 13.464 millones; y (iii) indemnizaciones por cobrar siniestro Centrales Tarapacá y Bocamina I por Ch\$ 5.360 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por la disminución de deudores por arrendamientos financieros por Ch\$ 7.901 millones, explicado en gran medida por la venta contratos de arrendamiento financiero de buses eléctricos de Enel X Chile a la compañía asociada Enel AMPCI Ebus Chile SpA.
- **Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 10.206 millones**, que se explica fundamentalmente por una menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A por concepto de anticipos de compra de gas por Ch\$ 10.341 millones.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 16.362 millones**, que se explica principalmente por la disminución de existencias de carbón por Ch\$ 12.176 millones y menor inventario de repuestos y otros insumos por Ch\$ 4.604 millones, relacionados en gran medida con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el segundo trimestre de 2020.
- **Disminución de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 92.235 millones**, explicado principalmente por menores créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 86.068 millones y disminución de los pagos previsionales mensuales por Ch\$ 4.001 millones.

Los **Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 38.295 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 13.440 millones**, explicado principalmente por Ch\$ 13.471 millones, correspondiente a instrumentos derivados de cobertura y no cobertura en Enel Generación Chile.
- **Aumento de Otros activos no financieros no corrientes por Ch\$ 27.737 millones**, explicado principalmente por el aumento de IVA crédito fiscal y otros impuestos por Ch\$ 26.840 millones.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 131.442 millones**, explicado fundamentalmente por el aumento de deudores comerciales por Ch\$ 105.728 millones y Ch\$ 77.704 millones en los segmentos de Distribución y Generación, respectivamente, principalmente asociado al reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria en 2019. Lo anterior, parcialmente compensado por la disminución de deudores por arrendamientos

financieros por Ch\$ 55.271 millones, explicado en gran medida por la venta de contratos de arrendamiento financiero de buses eléctricos de Enel X Chile a la compañía asociada Enel AMPCI Ebus Chile SpA.

- **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 13.952 millones**, que se explica por mayores cuentas por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos de compra de gas.
- **Aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 32.836 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) adquisición de programas informáticos por Ch\$ 32.123 millones; y (ii) nuevas concesiones por Ch\$ 23.221 millones. Lo anterior compensado por: (i) amortización del período por Ch\$ 14.375 millones; (ii) diferencias de conversión por Ch\$ 4.741 millones; (iii) retiros por Ch\$ 1.616 millones; y (iv) otras bajas por Ch\$ 1.776 millones.
- **Disminución de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 270.980 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) deterioro de la unidad generadora a carbón Bocamina II por Ch\$ 697.856 millones, reconocida en 2020, en el contexto del plan de descarbonización impulsado por el Grupo; (ii) depreciación del ejercicio por Ch\$ 211.528 millones; (iii) diferencias de conversión por Ch\$ 132.641 millones; y (iv) otros decrementos varios por Ch\$ 11.878 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) aumento de las obras en curso por Ch\$ 745.193 millones, principalmente en el segmento de generación (~70%); y (ii) incremento por provisión de desmantelamiento por Ch\$ 29.965 millones, principalmente relacionada al plan de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 86.166 millones**, explicado fundamentalmente por las mayores pérdidas por deterioro registradas en 2020 en la Central Bocamina II.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	1.045.480	1.041.300	4.180	0,4%
Pasivo No corriente	3.264.717	3.069.404	195.313	6,4%
Patrimonio Total	3.594.275	3.747.284	(153.009)	(4,1%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	3.351.916	3.484.698	(132.782)	(3,8%)
<i>Participaciones no controladoras</i>	242.359	262.586	(20.227)	(7,7%)
Total Patrimonio y Pasivos	7.904.472	7.857.988	46.484	0,6%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 31 de diciembre de 2020, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 46.484 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2019.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 4.180 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 51.315 millones**, que corresponde principalmente a una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 44.830 millones y menores préstamos por Ch\$ 4.516 millones en el Grupo EGP Chile, por mayores pagos realizados durante 2020.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 54.364 millones**, explicado principalmente por mayor impuesto a la renta por pagar en el Negocio de Generación por Ch\$ 48.245 millones y en Enel X Chile por Ch\$ 2.775 millones.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 1.658 millones**, explicado en gran medida por mayor IVA débito fiscal y otros impuestos por Ch\$ 8.500 millones, compensado por menos ingresos diferidos por Ch\$ 6.795 millones, asociado fundamentalmente con servicios de empalme y traslado de redes en el segmento de Distribución.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 195.313 millones** al 31 de diciembre de 2020, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Disminución de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 209.015 millones**, que corresponde principalmente a: (i) pagos de préstamos bancarios por Ch\$ 118.638 millones; (ii) pagos de bonos por Ch\$ 32.240 millones; y (iii) disminución por tipo de cambio para la deuda en moneda extranjera por Ch\$ 56.448 millones.

- **Aumento de Otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 60.960 millones**, explicado fundamentalmente por mayores cuentas por pagar por compra de energía por Ch\$ 58.954 millones, provenientes del Segmento de Distribución.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 379.671 millones**, que se explica fundamentalmente por el aumento en las cuentas por pagar a EFI por Ch\$ 382.168 millones, por los nuevos préstamos otorgados a Enel Chile en enero y marzo de 2020 (US\$ 200 millones y US\$ 400 millones, respectivamente), por un total de Ch\$ 484.520 millones, parcialmente compensado por efecto de tipo de cambio de la deuda total del Grupo con EFI (US\$ 1.644 millones) por Ch\$ 97.417 millones.
- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 38.381 millones**, explicado principalmente por aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 31.218 millones, que se debe en gran medida al retiro programado de la central a carbón Bocamina II.
- **Disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 81.227 millones**, que corresponde principalmente al efecto en depreciación generado por las diferencias entre la base financiera y tributaria del activo fijo, principalmente en el segmento de generación.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 3.594.275 millones al 31 de diciembre de 2020

El Patrimonio Atribuible a los Propietarios de Enel Chile fue de Ch\$ 3.351.916 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.747.438 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.277.625 millones.

Las Utilidades acumuladas, presentan una variación negativa en 2020 de Ch\$ 260.666 millones, que se explican principalmente por el resultado negativo del ejercicio por Ch\$ 50.860 millones, por pago de dividendos por Ch\$ 203.729 millones, y por los resultados actuariales generados en la actualización de los pasivos post empleo por Ch\$ 6.076 millones

Las Otras reservas presentan una variación positiva de Ch\$ 127.884 millones, que se explican principalmente por mayores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 188.060 y mayores otras reservas varias por Ch\$ 2.011 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por menores reservas de conversión por Ch\$ 62.187 millones.

El Patrimonio Atribuible a las Participaciones No Controladoras fue de Ch\$ 242.359 millones, presentando una variación negativa de **Ch\$ 20.227 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019, explicado por el resultado negativo del año por Ch\$ 1.527 millones y por pago de dividendos por Ch\$ 18.163 millones y menores otros resultados integrales por Ch\$ 537 millones.

Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,98	0,98	0,00	0,2%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,96	0,94	0,02	1,7%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(19.079)	(23.087)	4.008	(17,4%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,20	1,10	0,10	9,0%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	24,3%	25,3%	(1,0%)	(4,1%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	75,7%	74,7%	1,0%	1,4%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	6,12	5,91	0,21	3,5%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	(1,3%)	19,0%	(20,3%)	(107,0%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(1,5%)	8,6%	(10,1%)	(117,3%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(0,7%)	4,1%	(4,8%)	(116,2%)

(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 ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora 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 ejercicio y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- > **La liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2020 alcanzó 0,98 veces, manteniéndose prácticamente sin variación respecto a diciembre de 2019.
- > **La razón ácida** al 31 de diciembre de 2020, alcanzo 0,96, presentando un leve aumento de 1,7% con respecto al 31 de diciembre de 2019.
- > **El capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2020 fue de Ch\$ 19.079 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 4.008 millones respecto a diciembre de 2019, producto fundamentalmente del aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

- > **La razón de endeudamiento** Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,2 veces para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, versus el 1,1 veces al 31 de diciembre de 2019. Este empeoramiento en el índice de un 9% se explica principalmente por el aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, debido en gran medida a los nuevos préstamos otorgados por EFI a Enel Chile (US\$ 600 millones).
- > **La cobertura de costos financieros** para el período terminado al 31 de diciembre de 2020 fue de 6,12 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA. La disminución de un 3,5% de este índice comparado con el ejercicio anterior, se debe en gran medida al ingreso extraordinario generado durante el 2019, por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en 2020 y 2019, la cobertura de costos financieros habría aumentado un 20,2% al 31 de diciembre de 2020 (6,29 veces al 31 de diciembre de 2020 versus 5,23 veces al 31 de diciembre de 2019).
- > **El índice de rentabilidad** registró un porcentaje negativo de 1,3% al 31 de diciembre de 2020, comparado con el 19,0% obtenido en el ejercicio 2019. Este menor desempeño se debe en gran medida a las pérdidas por deterioro relacionadas a la central a carbón Bocamina II registradas en el presente ejercicio. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en 2020 y 2019, el índice de rentabilidad habría disminuido en un 22,5% (26,6% al 31 de diciembre de 2020 versus 34,4% al 31 de diciembre de 2019).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de menos 1,5% por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2020, lo que representa una disminución de un 117,3% respecto al ejercicio anterior. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en 2020 y 2019, el índice de rentabilidad del patrimonio habría aumentado en un 12,7% (13,0% al 31 de diciembre de 2020 versus 11,5% al 31 de diciembre de 2019).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de menos 0,7% por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, lo que representa una disminución de 4,8 p.p. respecto al año 2019. Aislado los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en 2020 y 2019, el índice de rentabilidad de los activos habría aumentado en un 7,7% (6,0% al 31 de diciembre de 2020 versus 5,6% al 31 de diciembre de 2019).

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 73.545 millones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 81.801 millones con respecto al año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este aumento en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	dic-20	dic-19	Variación	Var %
Flujo de Operación	755.866	743.712	12.154	1,6%
Flujo de Inversión	(554.652)	(311.532)	(243.120)	78,0%
Flujo de Financiamiento	(127.669)	(440.436)	312.767	(71,0%)
Flujo neto del período	73.545	(8.256)	81.801	N/A

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 755.866 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, lo que representa un leve aumento de 1,6% respecto a diciembre de 2019. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por: (i) cobros por ventas de bienes y servicios por Ch\$ 2.961.814 millones; y (ii) cobros netos de pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 45.946 millones. Lo anterior, fue parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 1.935.081 millones; (ii) pago a empleados por Ch\$ 140.378 millones; (iii) pagos por primas de seguros por Ch\$ 18.268 millones; y (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 158.168 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 554.652 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: (i) desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 514.807 millones; y (ii) compra de activos intangibles por Ch\$ 39.507 millones.

La mayor salida de caja por Ch\$ 243.120 millones en el flujo de inversión, respecto a diciembre de 2019, se explica fundamentalmente por: (i) mayor compra de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 214.461 millones, principalmente en el Grupo EGP Chile, asociado al desarrollo de su cartera de proyectos renovables; y (ii) mayor compra de activos intangibles por Ch\$ 18.775 millones.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación** fueron **Ch\$ 127.669 millones**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Estos flujos están compuestos principalmente por flujos de salida por: (i) pago de dividendos por Ch\$ 312.715 millones; (ii) amortización de préstamos y bonos por Ch\$ 150.878 millones; (iii) pago de intereses por Ch\$ 139.251 millones; y (iv) pago de pasivos por arrendamiento y otras salidas de efectivo por Ch\$ 9.345 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por entrada de efectivo por préstamos recibidos de empresas relacionadas por Ch\$ 484.520 millones, explicados por nuevos créditos otorgados por EFI a Enel Chile.

La variación positiva de Ch\$ 312.767 millones en el flujo de financiamiento, respecto a diciembre de 2019, se explica fundamentalmente por mayores préstamos otorgados por EFI a Enel Chile por Ch\$ 200.688 millones y por una menor amortización de capital de créditos bancarios y bonos por Ch\$ 164.445 millones, parcialmente compensado por una mayor salida de caja por pago de dividendos por Ch\$ 76.236 millones.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19
Segmento Generación Chile	421.486	229.024	185.479	196.623
Segmento Distribución Chile	91.497	69.503	43.266	38.387
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.825	1.819	1.212	1.617
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	514.807	300.346	229.957	236.627

Los principales desembolsos se originan en el Negocio de Generación, fundamentalmente asociados a la construcción de nuevos proyectos de generación renovable que ha iniciado el Grupo durante el 2020, alcanzando los Ch\$ 421.486 millones al 31 de diciembre de 2020. En el negocio de distribución las salidas de caja ascendieron a Ch\$ 91.497 millones, y corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

II. 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.

Esta normativa, 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 siguen las directrices del Sistema de Control de Gestión de Riesgos (SCGR) definido en el nivel Holding (Enel SpA), que establece las pautas para la gestión de riesgos a través de los respectivos estándares, procedimientos, sistemas, etc., que se aplican en los diferentes niveles de las Compañías del Grupo Enel Chile, en los procesos de identificación, análisis, evaluación, tratamiento y comunicación de riesgos que el negocio enfrenta continuamente. Estos son aprobados por la Junta Directiva de Enel SpA, que alberga un Comité de Controles y Riesgos, la cual respalda la evaluación y las decisiones del Directorio de Enel Chile con respecto a los controles internos y sistema de gestión de riesgos, así como aquellas relativas a la aprobación de los estados financieros periódicos.

Para cumplir con ello, existe una política específica de Gestión Control y Gestión de Riesgos dentro de cada Compañía, que es revisada y aprobada al comienzo de cada año por el Directorio de Enel Chile, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. En enero de 2020 se ha aprobado una nueva taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 37 sub-categorías.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo Enel considera tres líneas de acción (defensa) para obtener una gestión eficaz y eficiente de los riesgos y controles. Cada una de estas tres “líneas” juega un papel distinto dentro de la estructura de gobierno

más amplia de la organización (áreas de Negocio y de Controles Internos, actuando como la primera línea, Control de Riesgos, actuando como segunda línea y Auditoría Interna como tercera línea de defensa). Cada línea de defensa tiene la obligación de informar y mantener actualizada a la alta gerencia y a los Directores sobre la gestión de riesgos, siendo que la Alta Administración es informada por la primera y segunda línea de defensa y el Directorio a su vez por la segunda y tercera línea de defensa.

Dentro de cada empresa del grupo, el proceso de gestión de riesgos está descentralizado. Cada gerente responsable del proceso operativo en el que se origina el riesgo también es responsable por el tratamiento y la adopción de medidas de control y mitigación de riesgos.

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:

	dic-20	dic-19
Tasa de interés fija	99%	98%

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.

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad. En este sentido, se observa que la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros durante la primera fase de la pandemia, en muchos casos volvió a los niveles pre-COVID-19 y fue compensada por acciones efectivas de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

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.

Durante el cuarto trimestre de 2020, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados. Cabe señalar que la volatilidad que caracterizó a los mercados financieros durante la primera fase de la pandemia, en muchos casos volvió a los niveles pre-COVID-19 y fue compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

Riesgo de commodities

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

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

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

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la

conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados.

Al 31 de diciembre de 2020, había operaciones vigentes por 1.782 kBbl de Brent a liquidarse en 2021 y 16.8 Tbtu de Henry Hub a liquidarse en 2021.

Al 31 de diciembre de 2019 había operaciones vigentes por 1.412 kTon de API2 a liquidarse en 2020, 1.059 kBbl de Brent a liquidarse en 2020, y 4,79 TBtu de HH a liquidarse en 2020.

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

Gracias a las estrategias de mitigación implementadas, el Grupo pudo minimizar los efectos de la volatilidad de los precios de los productos básicos en los resultados del cuarto trimestre de 2020.

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.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 332.036 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 140.643 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 235.685 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 146.269 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. Sin embargo, la medida de corte de suministro ante incumplimientos de pago fue suspendida desde marzo de 2020, como medidas de apoyo a clientes más vulnerables adoptadas por Enel Distribución Chile, y posteriormente en cumplimiento de la Ley N°21.249 y en la Ley N°21.301 promulgadas en agosto de 2020 y en diciembre 2020, respectivamente, con vigencia hasta mayo de 2021.

Con respecto al impacto por COVID-19, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia. Sin embargo, las pérdidas por deterioro se han incrementado en 2020 como consecuencia de un aumento de las pérdidas crediticias esperadas de las contrapartes (ver notas 3g.3 y 9.d).

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).

Se observa que los escenarios macroeconómicos a la baja por efecto COVID-19 no tuvieron impactos significativos en la calidad crediticia de las contrapartes.

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\$ 308.778 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, EGP Chile o de Enel Chile según corresponda.

En relación con la línea de crédito internacional suscrita en el año 2019, la cual no se encuentra desembolsada a la fecha de este reporte, se podría dar lugar a su pago anticipado como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier otra deuda de Enel Chile cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, esta línea de crédito 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, en el caso de los bonos Yankee un posible pago anticipado podría darse lugar como consecuencia del 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. 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 los bonos Yankee.

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.

III. 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 de Enel Chile al 31 de diciembre de 2020).

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 de Enel Chile al 31 de diciembre de 2020.