

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE

al 31 de marzo de 2020

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

RESUMEN EJECUTIVO

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile S.A. alcanzó un valor de Ch\$ 70.993 millones a marzo de 2020, mostrando un 59,3% de disminución respecto al año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la contabilización de un ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones en marzo de 2019, producto del término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico firmados en 2016 entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.

Al aislar este efecto extraordinario, el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile S.A. se redujo un 22,7% respecto a la utilidad neta normalizada de Ch\$ 91.830 millones a marzo de 2019.

- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 649.934 millones, mostrando una disminución de 16,9% respecto a marzo de 2019, como resultado del ingreso extraordinario antes mencionado registrado el año pasado, y de menores ventas por comercialización de gas. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ventas de energía asociadas principalmente a un efecto positivo en el precio expresado en pesos, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense.

Al aislar el ingreso extraordinario generado por el término de los contratos con Anglo American Sur, los ingresos operacionales disminuyeron un 1,7% en relación a marzo de 2019

- Los costos de aprovisionamientos y servicios de Enel Chile registraron un monto de Ch\$ 378.583 millones, equivalente a un alza de 3,7% como consecuencia fundamentalmente de mayores costos por compras de energía en los negocios de generación y de distribución.

- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía registró un valor de Ch\$ 195.342 millones a marzo de 2020, reflejando una disminución de 43,6%. Al aislar el ingreso extraordinario generado por el término de los contratos con Anglo American Sur, el EBITDA disminuyó un 13,2% en relación a marzo de 2019.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 30.119 millones a uno por Ch\$ 25.888 millones en marzo de 2020, explicado en gran parte por una mayor utilidad por diferencias de cambio.
- El pasado 17 de enero de 2020, la subsidiaria de Enel Chile, Enel X presentó la primera ruta eléctrica nacional que unirá Arica a Punta Arenas, a través de la instalación de 1.200 puntos de carga públicos, con más de 1.800 conexiones para vehículos eléctricos, garantizando la autonomía y continuidad de circulación de los autos eléctricos por una ruta de 5.000 kilómetros.
- Respecto a la contingencia por Covid-19, todos los esfuerzos de la compañía están puestos en garantizar el funcionamiento correcto y seguro de nuestras operaciones, resguardando al mismo tiempo la salud y seguridad de nuestros colaboradores. Con este objetivo, hemos tomado medidas tales como: trabajo a distancia para todas las personas con labores no esenciales para la continuidad del negocio (75% de la dotación); reforzar el aumento en la frecuencia de la higienización de manos y uso de mascarillas; mayor frecuencia de higienización para áreas comunes y transportes comunes; separación de equipos de trabajo; aplazamiento de mantenimientos mayores planificados; reducción de las actividades de mantenimiento diario, realizando sólo actividades estrictamente relacionadas con una operación segura y estable; cierre de las oficinas comerciales de Enel Distribución Chile acompañado de un reforzamiento de sus canales digitales, entre muchas otras medidas.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta alcanzó los 4.755 GWh a marzo de 2020, equivalente a un 13,2% de reducción respecto a marzo de 2019, explicado en gran medida por un menor despacho térmico (-529 GWh) asociado, en parte, a menores costos marginales por la disponibilidad de gas proveniente de Argentina, tanto para la operación de nuestras centrales como para terceros, y a la desconexión forzada de nuestras centrales Bocamina I y II. A lo anterior, se sumó una menor generación hidroeléctrica (-204 GWh) explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país.
- Las ventas físicas de energía llegaron a 5.796 GWh a marzo de 2020, mostrando una baja de 1,8%, debido en gran medida a menores ventas a clientes regulados (-523 GWh) compensadas en parte importante por mayores ventas a clientes libres (+435 GWh).
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 392.607 millones a marzo de 2020, mostrando una disminución de 27,9%, como resultado principalmente del ingreso extraordinario generado en marzo de 2019 por el término anticipado de los contratos con Anglo American Sur, y de menores ventas por comercialización de gas.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron en 3,6% al totalizar Ch\$ 187.620 millones en marzo de 2020, debido a menores costos por consumo de combustibles y menores gastos de transporte, compensados parcialmente por mayores costos por compras de energía en el mercado spot.
- Dado lo anterior, el EBITDA del negocio de generación registró un valor de Ch\$ 161.075 millones, disminuyendo un 47,6% respecto a marzo de 2019.

Información Física	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de marzo de 2019
Total Ventas (GWh)	5.796	5.904
Total Generación (GWh)	4.755	5.475

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 4.317 GWh a marzo de 2020, mostrando un alza de 1,7% respecto al año anterior, debido en gran medida a mayores ventas en los segmentos comercial y residencial.
- El número de clientes creció un 2,3% registrando un total de 1.979.677 clientes a marzo de 2020, principalmente residenciales y comerciales. Por su parte, las pérdidas de energía aumentaron desde 4,83% a 5,25%.
- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 359.541 millones a marzo de 2020, reflejando un crecimiento de 10,3% debido principalmente a un mayor precio medio de venta expresado en pesos y a mayores ventas físicas de energía.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se incrementaron en un 11,9% llegando a Ch\$ 286.840 millones a marzo de 2020, producto fundamentalmente de mayores compras de energía asociadas en gran medida a un mayor precio medio de compra expresado en pesos.
- Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA del negocio de distribución creció un 2,5% en relación a marzo de 2019, al totalizar Ch\$ 46.132 millones en marzo de 2020.

Información Física	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de marzo de 2019
Total Ventas (GWh)	4.317	4.244
Clientes	1.979.677	1.934.949

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en US\$ 602 millones con respecto a marzo 2019, totalizando US\$ 4.170 millones. Esta variación se explica principalmente por la toma de tres préstamos bancarios pactados con Enel Finance International (EFI) en junio 2019, enero 2020 y marzo 2020 por US\$ 400 millones, US\$ 200 millones y US\$ 400 millones respectivamente, un aumento de US\$ 22 millones en la cobertura del bono M de Enel Generación Chile y un incremento de US\$ 2 millones por concepto de pasivos por arrendamiento (NIIF16). Lo anterior se compensa parcialmente con el pago de la totalidad del crédito puente tomado para financiar el Proyecto Elqui (US\$ 200 millones aproximadamente), el pago de un préstamo bancario de EGP Chile por US\$ 100 millones en septiembre 2019 y el desembolso de US\$ 123 millones para la amortización de los bonos locales H y M de Enel Generación Chile.
- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 777 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) US\$ 190 millones

(*) Incluye una línea de crédito comprometida entre partes relacionadas por US\$ 50 millones de Enel Chile con EFI completamente disponible.
- El costo promedio de la deuda en marzo 2020 disminuyó a un 4,7% desde un 5,4% 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\$ 650 millones y forwards por US\$ 538 millones.

A fin de reducir la volatilidad de los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, el Grupo Enel Chile mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de tasa de interés por US\$ 700 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Contingencia por COVID-19:

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus 2019, o COVID-19, como una "Emergencia de salud pública de preocupación internacional". El 11 de marzo de 2020, la OMS confirmó que el brote de COVID-19 ha alcanzado el nivel de pandemia, la cual podría afectar significativamente a Chile, así como a nuestros socios comerciales dentro y fuera de país.

Para hacer frente a esta emergencia de salud pública internacional por COVID-19, el 18 de marzo de 2020 el presidente Sebastián Piñera decretó Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe, instaurando medidas de contención, específicamente destinadas a restringir la libre circulación de las personas, las cuales incluyen toques de queda, cuarentenas selectivas obligatorias, prohibición de reuniones masivas, cierre temporal de empresas y negocios, entre otras medidas.

En esta línea, nuestra subsidiaria Enel Distribución Chile anunció algunas medidas preventivas, como dejar de leer medidores y focalizar las actividades en terreno a las operaciones esenciales para la continuidad de suministro. Asimismo, anunció medidas extraordinarias para apoyar a las familias más vulnerables, consistentes en la suspensión del corte de suministro por no pago y el ofrecimiento de facilidades de pago en cuotas, sin pie y sin intereses para aquellos que posean una deuda con la compañía.

En paralelo, en el Congreso de Chile se discuten diversas iniciativas parlamentarias cuyo objetivo es preservar el acceso a servicios esenciales, como el agua, la electricidad y las telecomunicaciones, las cuales buscan apoyar a clientes residenciales de menores ingresos, clientes en estados de vulnerabilidad, microempresas e instituciones que prestan otros servicios esenciales, como los establecimientos de salud. Las medidas contempladas en los distintos proyectos se refieren básicamente a suspensión temporal de la capacidad de las empresas de distribución de cortar el suministro eléctrico debido a mora en el pago, y la reprogramación de las deudas que se generen durante el estado de catástrofe, para los clientes que así lo requieran.

En este sentido, el Grupo ha emitido directrices destinadas a garantizar el cumplimiento de las medidas introducidas por el gobierno y ha emprendido numerosas acciones para adoptar los procedimientos más adecuados para prevenir y/o mitigar los efectos del contagio por COVID-19 en el ámbito laboral, garantizando al mismo tiempo la continuidad del negocio. Lo anterior, ha sido posible principalmente debido a:

- el uso del teletrabajo para todos los empleados cuyos trabajos se pueden realizar de forma remota, modalidad introducida desde hace algunos años en el Grupo que, gracias a las inversiones en digitalización, permite el trabajo de forma remota con el mismo nivel de eficiencia y efectividad; y
- la digitalización de procesos e infraestructura, que aseguran el normal funcionamiento de nuestros activos de generación, la continuidad del servicio eléctrico y la gestión remota todas las actividades relacionadas con el mercado y la relación con el cliente.

Sobre la base de la información disponible actualmente, en un escenario de continua evolución respecto a la extensión de los contagios y de las medidas de contención tomadas por el gobierno de Chile, no es posible en este momento cuantificar los efectos que la pandemia de COVID-19 podría tener en nuestro negocio. Sin embargo, debido a que nuestro Grupo posee un modelo de negocio integrado a lo largo de la cadena de valor, una estructura financiera sólida y un nivel de digitalización que permite garantizar la continuidad de las actividades operativas con el mismo nivel de servicio, hasta la fecha de presentación de este reporte, no existe evidencia de un impacto significativo por COVID-19 en el Grupo.

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.

Adicionalmente, 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 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 una tasa calculada por la CNE, cada cuatro años, que no puede ser menor al 6% ni mayor a 8% anual después de impuesto, a ser aplicada a partir del nuevo ciclo tarifario que comienza el 4 de noviembre de 2020. La tasa de rentabilidad económica después de impuestos de las empresas distribuidoras, no deberá diferir en más de dos puntos al alza y tres puntos a la baja de la tasa definida por la CNE. Adicionalmente, a partir de enero 2021 las empresas distribuidoras deben tener giro exclusivo.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

Somos propietarios y operamos 129 unidades de generación en Chile a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile, Pehuenche y EGP Chile, con una capacidad instalada combinada de 7.303 MW al 31 de marzo de 2020. De estas unidades de generación, 40 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.548 MW, 21 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.580 MW, 59 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 642 MW, 8 son unidades de generación solar, con una capacidad instalada de 492 MW y 1 unidad de generación geotérmica con una capacidad instalada de 41 MW. Esto significa que un 65% de nuestra potencia instalada corresponde a energías renovables y 35% corresponde a centrales térmicas.

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

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %		
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	
	Negocio de Generación en Chile	Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	5.796	5.904	31,5%
Total		5.796	5.904	31,5%	32,8%

Segmento de Distribución

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

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

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

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
Negocio de Distribución en Chile (*)	4.317	4.244	5,25%	4,83%	1.980	1.935	2.633	2.780
Total	4.317	4.244	5,25%	4,83%	1.980	1.935	2.633	2.780

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

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

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA POR SEGMENTO DE NEGOCIO Y TIPO DE CLIENTE (en millones de Ch\$ - MMCh\$)						
	Chile		Estructura y ajustes		Total General	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
Ingresos por ventas de energía						
Generación	380.402	365.076	(101.750)	(85.994)	278.652	279.082
Clientes Regulados	216.575	243.215	(94.928)	(84.701)	121.647	158.514
Clientes no Regulados	160.993	113.511	(6.822)	-	154.171	113.511
Ventas de Mercado Spot	2.834	8.350	-	(1.293)	2.834	7.057
Distribución	336.864	306.626	(296)	(1.061)	336.568	305.565
Residenciales	135.540	116.719	-	-	135.540	116.719
Comerciales	119.496	104.131	-	-	119.496	104.131
Industriales	46.923	52.107	-	-	46.923	52.107
Otros Consumidores	34.905	33.669	(296)	(1.061)	34.609	32.608
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(102.046)	(87.055)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	615.220	584.647	(102.046)	(87.055)	615.220	584.647
Variación en millones de pesos Ch\$ y %	30.573	5,23%	-	-	30.573	5,23%

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 31 de marzo de 2020, alcanzó Ch\$ 70.993 millones, lo que representa una disminución de un 59,3% respecto al mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 174.541 millones.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-20	mar-19	Variación	% Variación
Ingresos	649.934	782.407	(132.474)	(16,9%)
Ingresos ordinarios	648.187	655.758	(7.571)	(1,2%)
Otros ingresos de explotación	1.747	126.649	(124.902)	(98,6%)
Aprovisionamientos y Servicios	(378.583)	(364.952)	(13.632)	3,7%
Compras de energía	(242.137)	(189.512)	(52.626)	27,8%
Consumo de combustible	(46.898)	(66.965)	20.068	(30,0%)
Gastos de transporte	(45.016)	(52.872)	7.856	(14,9%)
Otros provisionamientos y servicios	(44.533)	(55.602)	11.070	(19,9%)
Margen de Contribución	271.350	417.456	(146.106)	(35,0%)
Trabajos para el inmovilizado	3.628	3.189	440	13,8%
Gastos de personal	(31.473)	(31.161)	(312)	1,0%
Otros gastos por naturaleza	(48.163)	(43.204)	(4.959)	11,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	195.342	346.280	(150.938)	(43,6%)
Depreciación y amortización	(61.258)	(57.912)	(3.346)	5,8%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(5.156)	(1.998)	(3.158)	158,1%
Resultado de Explotación	128.928	286.370	(157.442)	(55,0%)
Resultado Financiero	(25.888)	(30.119)	4.231	(14,1%)
Ingresos financieros	5.917	4.533	1.384	30,5%
Gastos financieros	(39.359)	(36.642)	(2.717)	7,4%
Resultados por unidades de reajuste	(174)	(783)	609	(77,8%)
Diferencia de cambio	7.728	2.772	4.955	178,7%
Otros Resultados distintos de la Operación	(742)	185	(927)	(501,7%)
Resultados de otras inversiones	-	110	(110)	(100,0%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(742)	75	(817)	N/A
Resultado Antes de Impuestos	102.298	256.436	(154.137)	(60,1%)
Impuesto sobre sociedades	(25.781)	(70.222)	44.441	(63,3%)
Resultado del Período	76.518	186.214	(109.696)	(58,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	70.993	174.541	(103.548)	(59,3%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	5.525	11.673	(6.148)	(52,7%)
Utilidad por acción \$ (*)	1,03	2,52	(1,50)	(59,3%)

(*) Al 31 de marzo 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 MARZO DE 2020



El **EBITDA** consolidado de Enel Chile ascendió a Ch\$ 195.342 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución del 43,6% respecto al mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 346.280 millones. Esta disminución se explica principalmente por menores ingresos operacionales en el negocio de generación, debido en gran medida al ingreso extraordinario generado durante el primer trimestre de 2019, por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur firmados en 2016.

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* que determinan nuestro **EBITDA**, desglosados por cada segmento de negocios para los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	mar-20	mar-19	Variación	%
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	392.607	544.146	(151.539)	(27,9%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	359.541	325.990	33.551	10,3%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(102.215)	(87.729)	(14.486)	16,5%
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	649.934	782.407	(132.474)	-16,9%
Costos de Explotación Segmento de Generación	(187.620)	(194.628)	7.008	(3,6%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(286.840)	(256.240)	(30.600)	11,9%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	95.877	85.917	9.960	11,6%
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(378.583)	(364.952)	(13.632)	3,7%
Gastos de personal	(13.082)	(13.959)	877	(6,3%)
Otros gastos por naturaleza	(30.830)	(28.438)	(2.391)	8,4%
Total Segmento de Generación	(43.912)	(42.397)	(1.515)	3,6%
Gastos de personal	(6.565)	(7.224)	660	(9,1%)
Otros gastos por naturaleza	(20.004)	(17.513)	(2.491)	14,2%
Total Segmento de Distribución	(26.569)	(24.738)	(1.831)	7,4%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5.527)	(4.041)	(1.486)	36,8%
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	161.075	307.120	(146.045)	(47,6%)
EBITDA Segmento de Distribución	46.132	45.013	1.119	2,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(11.865)	(5.853)	(6.012)	102,7%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	195.342	346.280	(150.938)	(43,6%)

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación alcanzó los Ch\$ 161.075 millones al 31 de marzo de 2020 lo que representa una disminución de Ch\$ 146.045 millones, o un 47,6% con respecto a igual período del año 2019. Las principales variables, que explican este resultado se describen a continuación:

Los Ingresos de Explotación alcanzaron los Ch\$ 392.607 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 151.539 millones respecto a igual período del año anterior, equivalente a un 27,9%, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- **Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 124.781 millones**, explicado principalmente por el ingreso extraordinario por Ch\$ 121.118 millones, generado durante el primer trimestre de 2019 por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur, y menores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 1.044 millones.
- **Menores otras ventas por Ch\$ 41.126 millones**, explicado por un menor ingreso por venta de gas.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- **Mayores ventas de energía por Ch\$ 15.331 millones**, debido principalmente a un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 36.178 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 23.248 millones, correspondientes a -108 GWh (-523 GWh a clientes regulados, -21 GWh en el mercado spot, compensado parcialmente por mayores ventas físicas por +436 GWh a clientes libres).

Los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 187.620 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 7.008 millones, equivalente a 3,6%, respecto al mismo período del año anterior, que se explican por:

- **Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 20.068 millones**, explicado principalmente por: **(i)** menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 18.608 millones, debido a una menor generación térmica en el período, unido al efecto de un menor precio de compra de este combustible en el mercado internacional; y **(ii)** menor costo por consumo de gas por Ch\$ 1.106 millones, fundamentalmente por efecto de la disminución de su precio por mayor disponibilidad de gas proveniente de Argentina.

- **Menores gastos de transporte por Ch\$ 8.709 millones**, explicado principalmente por: **(i)** un menor costo por peajes de Ch\$ 11.817 millones, producto fundamentalmente de la reliquidación de ingresos tarifarios de 2018 del sistema de transmisión zonal, reconocido en 2020; y **(ii)** un menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 2.960 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto de regasificación por Ch\$ 6.144 millones.
- **Los otros costos de aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 9.111 millones**, principalmente por: **(i)** un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 28.552 millones; y **(ii)** un menor gasto por impuesto por emisión térmica por Ch\$ 1.185 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayor costo en operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 20.823 millones.

Lo anterior parcialmente compensado por:

- **Mayores compras de energía por Ch\$ 30.880 millones**, un 93,7% superior a igual período del año anterior, que se explican fundamentalmente por mayores compras físicas en el mercado spot por +613 GWh como resultado de un menor despacho térmico (-529 GWh) asociado, en parte, a menores costos marginales por la disponibilidad de gas proveniente de Argentina, tanto para la operación de nuestras centrales como para terceros, y a la desconexión forzada de nuestras centrales Bocamina I y II durante 22 días en 2020. A lo anterior, se sumó una menor generación hidroeléctrica (-204 GWh) explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país.

Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 13.082 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 877 millones respecto a igual período del año 2019, explicado principalmente por: **(i)** mayor activación de mano de obra por Ch\$ 576 millones; **(ii)** menor dotación por Ch\$ 320 millones; y **(iii)** menor pago de indemnizaciones por Ch\$ 226 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto por beneficios actuariales y otros por Ch\$ 246 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 30.830 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa un aumento de Ch\$ 2.391 millones respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: **(i)** mayores gastos por pago de indemnizaciones por término de contratos de arrendamiento por Ch\$ 1.408 millones; **(ii)** mayores gastos por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 801 millones; **(iii)** mayores gastos por primas de seguro por Ch\$ 690 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por menores gastos en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 529 millones.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El EBITDA de nuestro Segmento de Distribución alcanzó los Ch\$ 46.132 millones al 31 de marzo de 2020, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.119 millones, o un 2,5%, con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables, que explican este resultado, se describen a continuación:

Los Ingresos de Explotación fueron de Ch\$ 359.541 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 33.551 millones, equivalente a un 10,3%, que se explica principalmente por mayores ingresos por venta de energía por Ch\$ 30.237 millones, debido principalmente a un mayor precio medio de venta expresado en pesos producto de un mayor tipo de cambio del período por Ch\$ 24.965 millones y una mayor venta física de energía (+73 GWh) equivalente a Ch\$ 5.272 millones.

Los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 286.840 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 30.600 millones, equivalente a un 11,9% que se explica por: **(i)** mayores compras de energía por Ch\$ 34.403 millones debido principalmente a un mayor precio promedio de compra y una mayor compra física en el período (+109 GWh); y **(ii)** mayores costos por transporte de transmisión zonal por Ch\$ 982 millones debido mayores pagos a empresas distribuidoras y de transmisión. Lo anterior, parcialmente compensado por menores costos por otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 4.785 millones, explicado por un menor costo de venta de materiales de Retail vendidos a Enel X registrado el año anterior por Ch\$ 2.062 millones y menores costos variables asociados a construcción de empalmes por Ch\$ 2.722 millones.

Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) disminuyeron en Ch\$ 660 millones respecto a marzo de 2019, principalmente por: **(i)** menor gasto en pago de indemnizaciones por Ch\$ 544 millones; y **(ii)** menores costos por bonos de desempeño por Ch\$ 894 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: **(i)** un mayor gasto en la dotación asociado a norma técnica de distribución por Ch\$ 642 millones; y **(ii)** por menor activación de gastos de personal destinados a proyectos de inversión por Ch\$ 137 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza aumentaron en Ch\$ 2.491 millones, como consecuencia de: **(i)** mayores provisiones por juicios por Ch\$ 720 millones; **(ii)** mayores costos por concepto de servicios técnicos y de administración por Ch\$ 730 millones; y **(iii)** otros costos asociados a mantenimiento por Ch\$ 1.041 millones.

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento, un resumen del **EBITDA**, **Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro**, y **EBIT** para el Grupo Enel Chile al 31 de marzo de 2020 comparado con el mismo período del año anterior:

Segmento de Negocio	Período de 3 meses terminados el 31 de Marzo de 2020			Período de 3 meses terminados el 31 de Marzo de 2019		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Segmento Generación	161.075	(50.333)	110.742	307.120	(48.870)	258.250
Total Segmento de Generación	161.075	(50.333)	110.742	307.120	(48.870)	258.250
Distribución:						
Segmento Distribución	46.132	(15.544)	30.588	45.013	(11.674)	33.338
Total Segmento de Distribución	46.132	(15.544)	30.588	45.013	(11.674)	33.338
Holdings y otras actividades de negocio						
Menos: Ajustes de consolidación	(11.865)	(537)	(12.402)	(5.853)	635	(5.218)
Total Consolidados ENEL CHILE	195.342	(66.414)	128.928	346.280	(59.910)	286.370

La depreciación, amortización y deterioro ascendió a Ch\$ 66.414 millones, aumentando en Ch\$ 6.504 millones respecto a igual período del año anterior. Este aumento, se explica fundamentalmente por: (i) mayor depreciación en el Grupo EGP Chile por Ch\$ 4.147 millones, explicado fundamentalmente por mayores inversiones y efecto de tipo de cambio; (ii) mayor gasto en el Grupo Enel Distribución Chile por Ch\$ 3.869 millones, principalmente por una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 2.381 millones, debido al aumento de la deuda comercial, y mayor amortización de intangibles por desarrollos informáticos por Ch\$ 1.262 millones; y (iii) mayor gasto en Enel X Chile por una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 739 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por un menor gasto en el Grupo Enel Generación Chile por Ch\$ 2.722 millones, que se explica principalmente por una menor depreciación de las unidades generadoras a carbón Tarapacá y Bocamina I deterioradas en el mes de junio de 2019 por Ch\$ 2.833 millones, operación que se enmarca dentro del proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2020



El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 31 marzo de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES				
POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019				
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	mar-20	mar-19	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Segmento Generación Chile	2.976	2.774	202	7,3%
Segmento Distribución Chile	3.545	2.695	850	31,5%
Otras subsidiarias negocios distintos a la generación y distribución	4.931	3.804	1.127	29,6%
Menos: Ajustes de consolidación	(5.535)	(4.740)	(795)	16,8%
Total Ingresos Financieros	5.917	4.533	1.384	30,5%
Gastos Financieros:				
Segmento Generación Chile	(22.862)	(25.983)	3.121	(12,0%)
Segmento Distribución Chile	(2.628)	(1.624)	(1.003)	61,8%
Otras subsidiarias negocios distintos a la generación y distribución	(19.404)	(13.683)	(5.721)	41,8%
Menos: Ajustes de consolidación	5.535	4.648	886	19,1%
Total Gastos Financieros	(39.359)	(36.642)	(2.717)	7,4%
Diferencias de cambio:				
Segmento Generación Chile	12.592	794	11.798	N/A
Segmento Distribución Chile	(494)	19	(513)	N/A
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(4.370)	1.960	(6.330)	(323,0%)
Total Diferencias de Cambio	7.728	2.773	4.955	178,6%
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Segmento Generación Chile	(501)	(900)	399	(44,4%)
Segmento Distribución Chile	237	113	124	110,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	90	4	86	N/A
Total Resultados por Unidades de Reajuste	(174)	(783)	609	(77,8%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(25.888)	(30.119)	4.231	(14,1%)
Resultado de otras Inversiones				
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	110	(110)	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	-	110	(110)	(100,0%)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación				
Segmento Generación Chile	(742)	75	(817)	N/A
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(742)	75	(817)	N/A
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	(742)	185	(927)	(501,7%)
Resultado Antes de Impuesto	102.298	256.436	(154.137)	(60,1%)
Impuesto sobre sociedades:				
Segmento Generación Chile	(23.805)	(63.152)	39.347	(62,3%)
Segmento Distribución Chile	(5.973)	(9.391)	3.418	(36,4%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	3.997	2.321	1.676	72,2%
Total Impuesto sobre Sociedades	(25.781)	(70.222)	44.441	(63,3%)
Resultado del Año	76.518	186.214	(109.696)	(58,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	70.993	174.541	(103.548)	(59,3%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	5.525	11.673	(6.148)	(52,7%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 25.888 millones, al 31 de marzo del 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 4.231 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 30.119 millones obtenida en el mismo período del 2019. Principalmente explicado por:

Mayores Ingresos financieros por Ch\$ 1.384 millones, explicados principalmente por reconocimiento de ingresos por Ch\$ 1.185 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria y mayores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 483 millones. Lo anterior parcialmente compensado con menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 284 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 2.717 millones, principalmente explicados por: **(i)** mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 6.087 millones; **(ii)** mayores intereses por contratos de derivados por Ch\$ 536 millones; y **(iii)** mayores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 329 millones. Lo anterior compensado con: **(i)** menores intereses asociado a créditos bancarios por Ch\$ 2.785 millones; **(ii)** menores gastos por comisiones por Ch\$ 1.142 millones; y **(iii)** menores gastos financieros por deuda con Enel Finance International por Ch\$ 308 millones.

Mayor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 609 millones, principalmente explicados por: **(i)** mayor utilidad por reajustes por contratos de derivados de cobertura por Ch\$ 2.614 millones; **(ii)** mayor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 576 millones; y **(iii)** menor pérdida por reajuste producto de la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" sobre la sucursal que posee nuestra subsidiaria Enel Generación Chile en Argentina por Ch\$ 585 millones. Lo anterior compensado parcialmente por: **(i)** mayor pérdida por reajuste sobre deudas financieras en U.F. por Ch\$ 3.166 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 4.955 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva generada por: **(i)** cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 39.592 millones que incluyen un efecto por Ch\$ 19.949 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados; y **(ii)** efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 5.957 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por los efectos negativos generados por: **(i)** diferencias de cambio no calzadas en transacciones de Enel Chile con empresas del Grupo EGP Chile por Ch\$ 22.700 millones; **(ii)** cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 11.925 millones; y **(iii)** deuda financiera y contratos derivados por Ch\$ 6.557 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** ascendió a **Ch\$ 25.781 millones** al 31 de marzo de 2020, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 44.441 millones respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: **(i)** un menor gasto por impuestos diferidos por Ch\$ 32.702 millones, producto del ingreso extraordinario generado por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur en el año 2019; **(ii)** un menor gasto por impuesto en resultados de Ch\$ 8.955 millones asociado a un menor resultado de explotación de la compañía; y **(iii)** un menor gasto por impuesto por efecto de corrección monetaria IPC en el año 2020 de Ch\$ 3.949 millones.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	mar-20	dic-19	Variación	% Variación
Activos Corrientes	1.411.122	1.018.213	392.909	38,6%
Activos No Corrientes	7.300.469	6.839.775	460.694	6,7%
Total Activos	8.711.591	7.857.988	853.603	10,9%

Los **Activos Totales** de la Compañía, al 31 de marzo de 2020, **incremuntaron en Ch\$ 853.603 millones**, correspondiente a un 10,9%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2019, principalmente explicado por lo siguiente:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch\$ 392.909 millones** al 31 de marzo de 2020 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 429.542 millones**, explicado principalmente por las siguientes salidas de efectivos: **(i)** prestamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 484.520 millones; **(ii)** recaudación de clientes neto de pagos a proveedores por Ch\$ 235.296 millones; **(iii)** efecto positivo de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 10.991 millones; **(iv)** cobros netos de pagos de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 1.757 millones; y **(v)** intereses recibidos por Ch\$ 1.181 millones. Todo lo anterior parcialmente compensado por: **(i)** compra de propiedades plantas y equipos por Ch\$ 110.546 millones; **(ii)** pagos netos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar y vender por Ch\$ 49.179 millones; **(iii)** pago a empleados por Ch\$ 40.825 millones; **(iv)** pagos de dividendos por Ch\$ 33.933 millones; **(v)** otras salidas de efectivo asociado al flujo de operación por Ch\$ 28.331 millones; **(vi)** pago de impuestos a la renta por Ch\$ 21.974 millones; **(vii)** pago de intereses asociados a deuda por Ch\$ 10.022 millones; **(viii)** compras de activos intangibles por Ch\$ 7.616 millones; **(ix)** pagos por liquidación de contratos forward por Ch\$ 937 millones; y **(x)** pago de pasivos por arrendamiento por Ch\$ 840 millones.

- **Disminución de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 11.785 millones**, debido principalmente a: **(i)** disminución de cuentas por cobrar al personal por Ch\$ 3.527 millones; **(ii)** aumento de deterioro de cuentas comerciales por Ch\$ 3.723 millones, principalmente en el segmento de distribución; **(ii)** menores indemnizaciones por seguros por recibir por Ch\$ 1.970 millones; y **(iii)** disminución de anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar por Ch\$ 2.515 millones.
- **Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 41.089 millones**, que se explica fundamentalmente por: **(i)** menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A por concepto de anticipos de compra de gas por Ch\$ 20.791 millones; **(ii)** menor cuenta por cobrar a Enel Global Trading S.p.A. por Ch\$ 19.206 millones, correspondientes a venta de gas y operaciones de derivados de commodities; y **(iii)** menor cuenta por cobrar a Enel Green Power Perú por servicios varios por Ch\$ 966 millones.
- **Aumento de Inventarios por Ch\$ 7.174 millones**, debido principalmente a: **(i)** mayor compra de existencias de carbón y otros combustibles en el segmento de generación por Ch\$ 4.810 millones; y **(ii)** mayor compra de repuestos y otros materiales por Ch\$ 2.364 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 10.067 millones**, explicado principalmente por aumento de los pagos previsionales mensuales por Ch\$ 10.427 millones, parcialmente compensado por disminución de créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 360 millones.

Los **Activos No Corrientes** aumentaron en **Ch\$ 460.694 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019, alcanzando los Ch\$ 7.300.469 millones al 31 de marzo de 2020. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 99.029 millones**, explicado fundamentalmente por: **(i)** aumentos de Ch\$ 48.744 millones y Ch\$ 35.451 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; y **(ii)** reconocimiento de mayores deudores por arrendamientos financieros por Ch\$ 13.421 millones, que provienen en su mayoría de Enel X Chile por efecto de tipo de cambio.
- **Aumento de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 36.170 millones**, que se explica por mayores cuentas por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos de compra de gas.
- **Aumento de los Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 6.590 millones**, explicado principalmente por: **(ii)** incremento en concesiones, derechos de agua y servidumbres y otros activos intangibles, netos de amortización, por Ch\$ 5.503 millones, fundamentalmente por diferencias de conversión; y **(ii)** aumento de la inversión en programas informáticos por Ch\$ 1.093 millones.

- **Aumento de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 263.858 millones**, explicado fundamentalmente por: **(i)** aumento de las obras en curso por Ch\$ 113.645 millones, principalmente en el segmento de generación; **(ii)** aumento en edificios, plantas y equipos de generación, infraestructura de red y otros activos por Ch\$ 150.212 millones, debido esencialmente a un incremento por diferencias de conversión.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 48.490 millones**, explicado por un incremento en los activos por pérdidas tributarias en Enel Chile por Ch\$ 55.571 millones, fundamentalmente explicado por la mayor diferencia de cambio negativa generada en 2020 por la deuda denominada en dólares estadounidenses, compensados por un pasivo asociado a costos financieros directamente atribuibles a obtención de deuda financiera por Ch\$ 6.931 millones.

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	mar-20	dic-19	Variación	% Variación
Pasivo Corriente	1.038.689	1.041.300	(2.611)	(0,3%)
Pasivo No corriente	3.950.570	3.069.405	881.165	28,7%
Patrimonio Total	3.722.332	3.747.283	(24.951)	(0,7%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	3.445.426	3.484.698	(39.272)	(1,1%)
<i>Participaciones no controladoras</i>	276.906	262.585	14.321	5,5%
Total Patrimonio y Pasivos	8.711.591	7.857.988	853.603	10,9%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 31 de marzo de 2020, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 853.603 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2019, principalmente como consecuencia de:

Los **Pasivos Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 2.611 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Aumento de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 74.410 millones**, que corresponde fundamentalmente a: **(i)** devengo de intereses de préstamos bancarios y bonos por Ch\$ 33.040 millones; y **(ii)** aumento de pasivos financieros por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 41.370 millones.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 116.406 millones**, que corresponde principalmente a: **(i)** menores cuentas por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 62.502 millones; **(ii)** menor cuenta por pagar por compra de energía por Ch\$ 25.329 millones; **(iii)** menores dividendos por pagar por Ch\$ 14.774 millones; y **(iv)** menor cuenta por pagar al personal por Ch\$ 11.723 millones.
- **Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 32.786 millones**, explicado principalmente por aumento de cuentas por pagar a: **(i)** Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 34.566 millones fundamentalmente por operaciones de derivados de commodities; **(ii)** Enel Finance Internacional por Ch\$ 8.175 millones, fundamentalmente por devengo de intereses de préstamos otorgados a Enel Chile y Grupo EGP Chile; y **(iii)** Enel

Green Power Spa por Ch\$ 6.916 millones por servicios técnicos y otros servicios. Lo anterior compensado por menores cuentas por pagar fundamentalmente por dividendos a Enel S.p.A. por Ch\$ 18.134 millones.

- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 5.685 millones**, que se explican fundamentalmente por un mayor impuesto a la renta por pagar.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 1.107 millones**, que corresponde principalmente a mayor provisión de impuesto de timbre y estampillas.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 881.166 millones** al 31 de diciembre de 2019, y se explica como sigue:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 248.284 millones**, explicado por: **(i)** aumento en pasivos por préstamos bancarios por Ch\$ 196.941 millones, fundamentalmente por efecto de tipo de cambio de los Yankee Bonds; y **(ii)** aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 51.343 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 25.958 millones**, explicado principalmente por aumento de cuentas por pagar por compras de energía, por efecto de la aplicación de la Ley de Estabilización Tarifaria en el segmento de Distribución por Ch\$ 25.642 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 616.387 millones**, que se explica fundamentalmente por: **(i)** aumento en las cuentas por pagar de Enel Chile a EFI por Ch\$ 552.534 millones, por los nuevos préstamos otorgados en enero y marzo de 2020 (US\$ 200 millones y US\$ 400 millones, respectivamente), cuyo saldo al 31 de marzo asciende a Ch\$ 511.218 millones, unido a un efecto de tipo de cambio del préstamo recibido en junio de 2019 (US\$ 400 millones) por Ch\$ 41.316 millones; y **(ii)** aumento de las cuentas por pagar del Grupo EGP Chile a EFI por Ch\$ 66.519 millones, principalmente por efectos de tipo de cambio asociados a créditos proveniente de años anteriores.
- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 4.205 millones**, que se explican fundamentalmente por: **(i)** aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 3.424 millones, básicamente por reversión periódica del descuento; y **(ii)** aumento de las provisiones de litigios por Ch\$ 777 millones.
- **Disminución Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 15.788 millones**, que se explica principalmente por un aumento de activos por pérdidas tributarias en Enel Generación Chile por Ch\$ 27.913 millones, fundamentalmente por la mayor diferencia de cambio negativa generada en 2020 por la deuda denominada en dólares estadounidenses, compensados por un aumento en los pasivos por arrendamientos financieros en Enel Green Power del Sur, Enel Distribución Chile y Enel X Chile por un total de Ch\$ 10.289 millones.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 3.722.332 millones al 31 de marzo de 2020

El Patrimonio Atribuible a los Propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 3.445.425 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 2.079.096 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.515.774 millones.

Las Utilidades acumuladas, presentan una variación positiva en 2020 de Ch\$ 70.993 millones correspondiente al resultado del período.

Las Otras reservas presentan una variación negativa de Ch\$ 110.265 millones, que se explican principalmente por menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 237.054 millones, parcialmente compensado por mayores reservas de conversión por Ch\$ 126.778 millones y mayores otras reservas varias por Ch\$ 14 millones.

El Patrimonio Atribuible a las Participaciones No Controladoras fue de Ch\$ 276.906 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 262.586 millones, más los movimientos del período al 31 de marzo de 2020, relacionados con el resultado del período por Ch\$ 5.525 millones y mayores otros resultados integrales por Ch\$ 8.795 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero		Unidad	mar-20	dic-19	mar-19	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,36	0,98	-	0,38	38,8%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,30	0,94	-	0,36	38,3%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	372.433	(23.087)	-	395.520	N/A
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,34	1,10	-	0,24	21,8%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	20,8%	25,3%	-	(4,5%)	(17,8%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	79,2%	74,7%	-	4,5%	6,0%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	6,14	-	9,99	(3,85)	(38,5%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	19,8%	-	36,6%	(16,8%)	(45,8%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	5,5%	-	13,6%	(8,1%)	(59,9%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	2,5%	-	6,8%	(4,3%)	(62,8%)

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
 (2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.
 (3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.
 (4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.
 (5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.
 (6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.
 (7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 31 de marzo y (ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período.
 (8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 31 de marzo y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2020 alcanzó 1,36 veces, presentando un aumento de 38,8% respecto a diciembre de 2019. Este incremento está explicado fundamentalmente por un incremento del efectivo y equivalentes al afectivo, producto del nuevo financiamiento obtenido con EFI.
- **La razón ácida** al 31 de marzo de 2020, alcanzo 1,30 veces, presentando un aumento de 38,3% con respecto al 31 de diciembre de 2019, también principalmente explicado por un aumento del efectivo y equivalentes al efectivo.
- **El capital de trabajo** al 31 de marzo de 2020 fue de Ch\$ 372.433 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 395.520 millones respecto a diciembre de 2019, también principalmente explicado por el incremento del efectivo y equivalentes al efectivo.
- **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,34 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,34 veces para el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020, versus el 1,10 veces al 31 de diciembre de 2019. Este empeoramiento en el índice 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** por el primer trimestre de 2020 fue de 6,14 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA. La disminución de un 38,5% de este índice comparado con igual período del año anterior, se debe en gran medida al ingreso extraordinario generado durante el primer trimestre de 2019, por el término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American. Aislado el efecto de este ingreso extraordinario en 2019, la cobertura de costos financieros habría disminuido en 5,5% al 31 de marzo de 2020 (6,5 veces al 31 de marzo de 2019).

- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, disminuyó en un 45,8% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando un 19,8% al 31 de marzo de 2020, debido en gran medida al ingreso extraordinario generado por el término anticipado de tres contratos con Anglo American del Sur, durante el primer trimestre de 2019. Aislado el efecto de este ingreso extraordinario en 2019, el índice de rentabilidad habría disminuido en un 20,6% al 31 de marzo de 2020 (25% al 31 de marzo de 2019).
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 5,5% por el período terminado al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de un 59,9% respecto al mismo período del año anterior. Aislado los efectos generados por el ingreso extraordinario del primer trimestre de 2019 y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I registradas en junio de 2019, la rentabilidad del patrimonio habría disminuido en un 2,5% (11% al 31 de marzo de 2020 versus 11,3% al 31 de marzo de 2019).
- La **rentabilidad de los activos** fue de un 2,5% por el período terminado al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de un 62,8% respecto al mismo período del año anterior. Aislado los efectos generados por el ingreso extraordinario del primer trimestre de 2019 y las pérdidas por deterioro de las Centrales Tarapacá y Bocamina I registradas en junio de 2019, la rentabilidad de los activos habría disminuido en un 11,7% (5% al 31 de marzo de 2020 versus 5,7% al 31 de marzo de 2019).

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 418.551 millones por el período terminado al 31 de marzo de 2020, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 472.921 millones con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este aumento en los flujos de efectivo neto comparado con marzo de 2019, se describen a continuación:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	mar-20	mar-19	Variación	% Variación
Flujo de Operación	96.743	157.586	(60.843)	(38,6%)
Flujo de Inversión	(117.918)	(89.536)	(28.382)	31,7%
Flujo de Financiamiento	439.726	(122.420)	562.146	(459,2%)
Flujo neto del período	418.551	(54.370)	472.921	(869,8%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 96.743 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de 38,6% respecto a marzo de 2019. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: **(i)** flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas de bienes y servicios por Ch\$ 757.291 millones; **(ii)** otros cobros de la operación por Ch\$ 10.084 millones; **(iii)** cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de activos por Ch\$ 2.375 millones; y **(iv)** cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 2.081 millones. Los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: **(i)** pago a proveedores por Ch\$ 521.995 millones; **(ii)** pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 51.554 millones; **(iii)** pago a empleados por Ch\$ 40.825 millones; **(iv)** otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 37.156 millones; **(v)** pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 21.974 millones; **(vi)** pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 325 millones; y **(vii)** otras salidas de efectivo por Ch\$ 1.259 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 117.918 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020, lo que representa una mayor salida de caja de Ch\$ 28.382 millones respecto al mismo período del año anterior. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: **(i)** desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por 110.546 millones; **(ii)** compra de activos intangibles por Ch\$ 7.616 millones; y **(iii)** pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 937 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por intereses recibidos por Ch\$ 1.181 millones.

La variación negativa de Ch\$ 28.382 millones en el flujo de inversión, respecto a marzo de 2019, se explica principalmente por una mayor compra de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 20.036 millones y mayor compra de activos intangibles por Ch\$ 7.616 millones, fundamentalmente programas informáticos.

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación fueron Ch\$ 439.726 millones**, en el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 562.146 millones respecto a marzo de 2019. Estos flujos están compuestos principalmente por: **(i)** préstamos recibidos de empresas relacionadas por Ch\$ 484.520 millones, explicados por nuevos créditos otorgados por Enel Finance International a Enel Chile. Lo anterior parcialmente compensado por: **(i)** pago de dividendos por Ch\$ 33.933 millones; **(ii)** pago de intereses por Ch\$ 10.022 millones; y **(iii)** pago de pasivos por arrendamiento por Ch\$ 840 millones.

La variación positiva de Ch\$ 562.146 millones en el flujo de financiamiento, respecto al marzo de 2019, se explica fundamentalmente por los préstamos otorgados por EFI a Enel Chile por Ch\$ 484.520 millones y por la amortización de capital de créditos bancarios realizados durante el primer trimestre de 2019 por Ch\$ 78.000 millones.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS POR LOS PERÍODOS DE 3 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
Segmento Generación Chile	85.161	76.431	50.228	48.804
Segmento Distribución Chile	24.519	14.079	10.681	8.599
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	865	0	349	509
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	110.546	90.510	61.258	57.912

Los principales desembolsos se originan en el negocio de generación por inversiones en centrales y mantenimientos mayores alcanzando los Ch\$ 85.161 millones al 31 de marzo de 2020. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 24.519 millones corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL CHILE

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

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

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

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

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

- Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;
- La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;
- Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del Grupo.

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

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Enel Chile.

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

	mar-20	dic-19
	%	%
Tasa de interés fija	98%	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.

Riesgo de tipo de cambio

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

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.

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

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

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

Riesgo de commodities

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2020 había operaciones vigentes por 1.170 kTon de API2 a liquidarse a 2020, 408 kBbl de Brent Dated a liquidarse en 2020 y 617 kBbl de Brent a liquidarse en 2021. Adicionalmente se vendió una Call Option por 6.7 Tbtu relacionada con la fórmula del contrato de GNL que Enel Generación tiene con British Gas.

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.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 21, 22 y 24, de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 31 de marzo de 2020.

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 665.226 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 161.805 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, de acuerdo a lo descrito a continuación:

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

En el caso de nuestra empresa de distribución de electricidad, el corte de suministro, es una potestad de la compañía ante incumplimientos de parte de nuestros clientes,

la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$ 477.864 millones.

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

Otros riesgos

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

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Chile, o de cualquiera de sus filiales significativas, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$ 150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$ 150 millones, podría dar lugar al pago anticipado de la línea de crédito internacional, la que no se encuentra desembolsada. Además, esta línea contiene disposiciones según la cual ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de estos créditos.

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

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

La plusvalía generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad subsidiaria, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (ver Nota 3.e de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Enel Chile al 30 de septiembre de 2019).

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

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

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 31 de marzo de 2020.