

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE
al 30 de septiembre de 2020
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- Enel Chile se convertirá en la primera compañía eléctrica en completar su proceso de descarbonización en el país mediante el retiro y la desconexión de sus tres centrales a carbón: Tarapacá (desconectada el 31 de diciembre de 2019), Bocamina I (31 de diciembre de 2020) y Bocamina II (31 de mayo de 2022). De esta forma, la capacidad instalada de la compañía a fines de 2022 (8,8 GW) estará compuesta en un 76,6% por energías renovables.
- El resultado neto atribuible a los accionistas de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 226.054 millones a septiembre de 2020, que se compara con una ganancia de Ch\$ 206.223 millones en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el registro de mayores pérdidas por deterioro por Ch\$ 434.230 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 3T 2020, la utilidad neta atribuible a Enel Chile ascendió a Ch\$ 101.888 millones, lo que representó un 35,2% de disminución respecto al 3T 2019 debido principalmente a un mayor gasto por impuestos y mayores costos por compras de energía.
- Al aislar los efectos extraordinarios, el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile se redujo un 17,0% al alcanzar Ch\$ 260.167 millones a septiembre de 2020, respecto a la utilidad neta ajustada de Ch\$ 313.431 millones a septiembre de 2019. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto disminuyó un 33,6% al pasar de Ch\$ 157.169 millones en el 3T 2019 a Ch\$ 104.382 millones en el 3T 2020.
- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.947.465 millones, mostrando una reducción de 6,7% respecto a septiembre de 2019, debido principalmente al ingreso extraordinario antes mencionado, registrado en marzo de 2019, y a menores ventas por comercialización de gas. Durante el 3T 2020, los ingresos operacionales se mantuvieron estables al alcanzar un monto total de Ch\$ 659.959 millones.



- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un valor de Ch\$1.091.318 millones a septiembre de 2020, equivalente a un aumento de 3,2% explicado por mayores compras de energía en los negocios de generación y de distribución. Similar situación se registró durante el 3T 2020, con un incremento de 6,7% en los costos de aprovisionamientos y servicios, y un monto total de Ch\$ 339.223 millones, debido en gran parte a mayores compras de energía.
- Como resultado de los factores antes expuestos, el EBITDA de la compañía registró un valor de Ch\$ 631.756 millones a septiembre de 2020, mostrando una reducción de 22,0%. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se redujo un 5,9% respecto a septiembre de 2019. Durante el 3T 2020, el EBITDA alcanzó los Ch\$ 234.119 millones con una disminución de 12,6% respecto a igual período del año anterior. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA disminuyó un 11,2% respecto al 3T 2019, al totalizar Ch\$ 237.771 millones.
- A principios de octubre de 2020, Enel Chile inició la construcción de su nuevo parque fotovoltaico Domeyko de 204 MW de capacidad instalada y una generación estimada de 589 GWh al año. Domeyko es el cuarto proyecto solar en construcción desde agosto de 2019, luego de Azabache (61 MW), la expansión de Finis Terrae (126 MW) y Campos del Sol (382 MW). Estos proyectos son parte de la cartera de proyectos renovables que buscan sumar casi 2.000 MW de capacidad instalada hacia el año 2022. La mitad de esa capacidad ya se encuentra en construcción.
- Enel Green Power Chile (EGP Chile), filial de Enel Chile, anunció su intención de participar con AME y los posibles socios ENAP, Siemens Energy y Porsche, en la instalación de una planta piloto para la producción de hidrógeno verde a través de un electrolizador alimentado por energía eólica. Este proyecto piloto, que sería el primero en Chile y uno de los más grandes de su tipo en América Latina, se ubicaría en la Región de Magallanes, al norte de Punta Arenas.
- En septiembre de 2020, Enel X Chile, filial de Enel Chile, y AMP Capital establecieron una alianza estratégica para promover el transporte público eléctrico en Chile. Esta alianza cuenta actualmente con una flota de 433 buses eléctricos operativos e infraestructura de carga asociada en Santiago, los cuales fueron desarrollados por Enel X durante los últimos dos años como parte de los proyectos Transantiago 1, 2 y 3.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta llegó a 14.025 GWh a septiembre de 2020, inferior en un 12,1% en relación a septiembre de 2019, en tanto que durante el 3T 2020 la generación neta fue de 5.007 GWh, con una baja de 8,7% respecto al 3T 2019. Lo anterior se debió en gran parte a una menor generación hidroeléctrica asociada a la situación de sequía que ha afectado al país, aunque con una leve mejora durante el 3T 2020. A lo anterior, se sumó una menor generación en base a carbón durante el año 2020.
- Las ventas físicas de energía llegaron a 16.973 GWh a septiembre de 2020, mostrando una baja de 5,5%, debido en gran medida a menores ventas a clientes regulados (-1.607 GWh) compensadas en parte por mayores ventas a clientes libres (+800 GWh). Similar tendencia, aunque con un leve repunte respecto al 2T 2020, se registró durante el 3T 2020 donde las ventas físicas alcanzaron 5.784 GWh, con una reducción de 4,7% respecto al 3T 2019 producto de menores ventas a clientes regulados (-488 GWh) compensadas parcialmente por mayores ventas a clientes libres (+213 GWh). Cabe señalar que estas variaciones en las ventas físicas, tanto acumuladas como trimestrales, reflejan los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país hasta agosto y septiembre producto de la pandemia por COVID-19, a lo cual se suma también el efecto de la migración de clientes.
- Los ingresos operacionales alcanzaron Ch\$ 1.185.195 millones a septiembre de 2020, mostrando una reducción de 9,9%, 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 3T 2020, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 391.258 millones, similar al nivel registrado en el 3T 2019.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios registraron un total de Ch\$ 513.398 millones, con un leve incremento de 0,4%, debido a mayores costos por compras de energía en el mercado spot compensados por menores gastos de transporte y menores costos por consumo de combustibles. Durante el 3T 2020, los costos de aprovisionamiento y servicios crecieron un 2,3% al llegar a Ch\$ 132.486 millones, producto fundamentalmente de mayores compras de energía.

- Como consecuencia de los factores antes expuestos, el EBITDA del negocio de generación registró un valor de Ch\$ 543.971 millones, disminuyendo un 19,5% respecto a septiembre de 2019. Análogamente, durante el 3T 2020, el EBITDA se redujo en un 6,3% al llegar a Ch\$ 206.798 millones.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	sept-20	sept-19	Var %	3T2020	3T2019	Var %
Total Ventas (GWh)	16.973	17.953	(5,5%)	5.784	6.068	(4,7%)
Total Generación (GWh)	14.025	15.959	(12,1%)	5.007	5.485	(8,7%)

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 12.358 GWh a septiembre de 2020, mostrando una disminución de 4,5% respecto al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a menores ventas en los segmentos comercial e industrial, especialmente durante el 2T 2020. Por otro lado, durante el 3T 2020, las ventas físicas disminuyeron un 5,3% en relación al 3T 2019 al llegar a 4.154 GWh, lo cual refleja los efectos de las cuarentenas establecidas en distintas comunas de Santiago, aunque con una leve mejora respecto al 2T 2020 debido al desconfinamiento a partir de agosto y septiembre.
- El número de clientes creció un 1,7% registrando un total de 1.996.446 clientes a septiembre de 2020, fundamentalmente residenciales y comerciales. Por su parte, las pérdidas de energía aumentaron desde 4,9% a 5,2%.
- Los ingresos operacionales se mantuvieron estables al alcanzar un valor de Ch\$ 1.052.444 millones a septiembre de 2020, debido en gran medida a menores ventas de energía compensadas por mayores ingresos por prestaciones de servicios. Durante el 3T 2020, los ingresos operacionales crecieron un 1,0% al llegar a Ch\$ 368.742 millones debido a mayores ingresos por prestaciones de servicios.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios aumentaron un 2,8% al alcanzar los Ch\$ 854.461 millones a septiembre de 2020, explicado fundamentalmente por mayores compras de energía asociadas a un mayor precio medio de compra expresado en pesos. Durante el 3T 2020, estos costos crecieron un 4,1% al totalizar Ch\$ 304.062 millones, debido a mayores compras de energía y otros costos de aprovisionamientos variables y servicios.

- Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA del negocio de distribución registró un valor de Ch\$ 118.043 millones, con una disminución de 18,0% respecto a septiembre de 2019. Durante el 3T 2020, el EBITDA se redujo un 23,5% al alcanzar los Ch\$ 36.119 millones, reflejando los efectos de las cuarentenas antes señaladas.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	sept-20	sept-19	Var %	3T2020	3T2019	Var %
Total Ventas (GWh)	12.358	12.942	(4,5%)	4.154	4.388	(5,3%)
Cientes	1.996.446	1.963.156	1,7%	1.996.446	1.963.156	1,7%

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en US\$ 505 millones con respecto a septiembre 2019, totalizando US\$ 4.155 millones. 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. Lo anterior se compensa parcialmente con el desembolso de US\$ 65 millones para la amortización de los bonos locales H y M de Enel Generación Chile, una disminución de US\$ 24 millones en la cobertura del bono M de Enel Generación Chile y una reducción de US\$ 7 millones por concepto de pasivos por arrendamiento (NIIF16).

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

Caja y caja equivalente	US\$ 510 millones
Líneas de crédito comprometidas disponibles (*)	US\$ 483 millones

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

El costo promedio de la deuda en septiembre 2020 disminuyó a un 4,6% 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\$ 674 millones y forwards por US\$ 250 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

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 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

El negocio de generación, desarrollado a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile y EGP Chile, cuenta con una capacidad instalada bruta total de 7.303 MW al 30 de septiembre de 2020. Los activos de generación se encuentran diversificados, con foco en energías renovables, las cuales representan un 65% de la capacidad instalada de Enel Chile. Es así como 3.548 MW corresponden a unidades de generación hidroeléctricas, 2.580 MW a centrales térmicas que operan con gas, petróleo o carbón, 642 MW a unidades de generación eólica, 492 MW a plantas solares y 41 MW a capacidad geotérmica.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)	
	Acumulado			Trimestral			sept-20	
	sept-20	sept-19	Var %	3T2020	3T2019	Var %	sept-20	sept-19
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	16.973	17.953	(5,5%)	5.784	6.068	(4,7%)	31,7%	33,5%

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.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Distribución al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

Información Física	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral				
	sept-20	sept-19	Var %	3T2020	3T2019	Var %	sept-20	sept-19
Negocio de Distribución	12.358	12.942	(4,5%)	4.154	4.388	(5,3%)	5,2%	4,9%

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

Otra Información	sept-20	sept-19	Var %
Número de Clientes	1.996.446	1.963.156	1,7%
Cientes/Empleados	2.610	2.719	(4,0%)

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2020 y 2019:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19
Generación	1.128.105	1.101.942	(295.072)	(288.099)	833.033	813.843
Clientes Regulados	649.731	756.848	(277.511)	(282.244)	372.220	474.604
Clientes no Regulados	452.159	325.217	(17.561)	-	434.598	325.217
Ventas de Mercado Spot	26.215	19.877	-	(5.855)	26.215	14.022
Distribución	974.240	987.323	(920)	(2.227)	973.320	985.096
Residenciales	474.125	413.132	-	-	474.125	413.132
Comerciales	283.257	340.204	-	-	283.257	340.204
Industriales	124.594	132.201	-	-	124.594	132.201
Otros Consumidores	92.264	101.786	(920)	(2.227)	91.344	99.559
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(295.992)	(290.326)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.806.353	1.798.939	(295.992)	(290.326)	1.806.353	1.798.939
Variación en millones de Ch\$ y %	7.414	0,41%	-	-	7.414	0,41%

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Trimestrales					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019	3T2020	3T2019
Generación	378.501	378.368	(102.538)	(106.244)	275.963	272.124
Clientes Regulados	222.846	296.622	(98.357)	(103.537)	124.489	193.085
Clientes no Regulados	144.282	70.990	(4.181)	-	140.101	70.990
Ventas de Mercado Spot	11.373	10.756	-	(2.707)	11.373	8.049
Distribución	337.182	342.954	-	(547)	337.182	342.407
Residenciales	206.138	156.251	-	-	206.138	156.251
Comerciales	72.466	130.436	-	-	72.466	130.436
Industriales	33.706	23.431	-	-	33.706	23.431
Otros Consumidores	24.872	32.836	-	(547)	24.872	32.289
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(102.538)	(106.791)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	613.145	614.531	(102.538)	(106.791)	613.145	614.531
Variación en millones de Ch\$ y %	(1.386)	(0,23%)	-	-	(1.386)	(0,23%)

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas de Enel Chile al 30 de septiembre de 2020, alcanzó una pérdida de Ch\$ 226.054 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 432.276 millones respecto al mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 206.223 millones. Respecto a los resultados del 3T 2020, la utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile ascendió a Ch\$ 101.888 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 55.281 millones respecto al 3T 2019.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Ingresos	1.947.465	2.088.031	(140.566)	(6,7%)	659.959	661.967	(2.008)	(0,3%)
Ingresos ordinarios	1.924.565	1.951.578	(27.014)	(1,4%)	655.663	656.669	(1.007)	(0,2%)
Otros ingresos de explotación	22.900	136.453	(113.552)	(83,2%)	4.296	5.297	(1.001)	(18,9%)
Aprovisionamientos y Servicios	(1.091.318)	(1.057.496)	(33.822)	3,2%	(339.223)	(318.085)	(21.138)	6,7%
Compras de energía	(676.547)	(591.239)	(85.308)	14,4%	(223.112)	(193.073)	(30.039)	15,6%
Consumo de combustible	(193.691)	(201.604)	7.913	(3,9%)	(56.306)	(57.909)	1.603	(2,8%)
Gastos de transporte	(116.134)	(151.793)	35.659	(23,5%)	(34.418)	(45.091)	10.672	(23,7%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(104.946)	(112.861)	7.915	(7,0%)	(25.386)	(22.012)	(3.375)	15,3%
Margen de Contribución	856.147	1.030.535	(174.388)	(16,9%)	320.736	343.881	(23.146)	(6,7%)
Trabajos para el inmovilizado	15.241	11.211	4.031	36,0%	4.191	4.097	94	2,3%
Gastos de personal	(101.448)	(97.962)	(3.486)	3,6%	(36.120)	(34.963)	(1.157)	3,3%
Otros gastos por naturaleza	(138.185)	(134.154)	(4.031)	3,0%	(54.688)	(45.124)	(9.565)	21,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	631.756	809.630	(177.875)	(22,0%)	234.119	267.892	(33.773)	(12,6%)
Depreciación y amortización	(175.717)	(173.879)	(1.837)	1,1%	(52.532)	(57.775)	5.243	(9,1%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(695.826)	(278.611)	(417.215)	149,8%	-	(0)	0	N/A
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(19.329)	(4.802)	(14.527)	N/A	(7.392)	(668)	(6.724)	N/A
Resultado de Explotación (EBIT)	(259.116)	352.338	(611.454)	(173,5%)	174.195	209.449	(35.254)	(16,8%)
Resultado Financiero	(89.039)	(107.971)	18.932	(17,5%)	(28.721)	(32.227)	3.506	(10,9%)
Ingresos financieros	32.647	11.694	20.953	179,2%	19.663	3.432	16.231	N/A
Gastos financieros	(114.148)	(109.805)	(4.343)	4,0%	(40.044)	(33.231)	(6.812)	20,5%
Resultados por unidades de reajuste	786	(3.587)	4.372	(121,9%)	2.159	(989)	3.147	N/A
Diferencia de cambio	(8.324)	(6.274)	(2.050)	32,7%	(10.499)	(1.440)	(9.060)	N/A
Otros Resultados distintos de la Operación	2.489	2.432	56	2,3%	2.432	220	2.212	N/A
Otras inversiones	94	262	(168)	(64,0%)	-	(8)	8	(100%)
Ventas de Activos	-	1.531	(1.531)	(100%)	-	97	(97)	(100%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	2.394	639	1.755	N/A	2.432	131	2.301	N/A
Resultado Antes de Impuestos	(345.666)	246.800	(592.466)	N/A	147.907	177.442	(29.535)	(16,7%)
Impuesto sobre sociedades	105.962	(27.145)	133.107	N/A	(37.947)	(10.135)	(27.812)	N/A
Resultado del Período	(239.704)	219.655	(459.359)	N/A	109.960	167.307	(57.347)	(35,2%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	(226.054)	206.223	(432.276)	N/A	101.888	157.169	(55.281)	(35,2%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	(13.651)	13.432	(27.083)	N/A	8.072	10.138	(2.066)	(20,4%)
Utilidad por acción \$ (*)	(3,27)	2,98	(6,25)	N/A	1,47	2,27	(0,80)	(35,2%)

(*) Al 30 de septiembre de 2020 y 2019, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 69.166.557.220.

EBITDA:

El EBITDA consolidado de Enel Chile acumulado al 30 de septiembre de 2020, ascendió a Ch\$ 631.756 millones, lo que representa una disminución de un 22% respecto al mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 809.630 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 3T 2020, el EBITDA consolidado alcanzó los Ch\$ 234.119 millones, presentando una disminución de Ch\$ 33.773 millones respecto al 3T 2019, explicado en gran medida por mayores costos de explotación tanto en el Negocio de Generación como en el de Distribución.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza que determinan nuestro EBITDA, desglosados por cada segmento de negocios, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	Var %	3T2020	3T2019	Variación	Var %
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	1.185.195	1.315.538	(130.343)	(9,9%)	391.258	392.498	(1.240)	(0,3%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	1.052.444	1.051.683	761	0,1%	368.742	364.999	3.743	1,0%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(290.174)	(279.190)	(10.983)	3,9%	(100.041)	(95.531)	(4.511)	4,7%
Total Ingresos de Explotación Consolidados	1.947.465	2.088.031	(140.566)	(6,7%)	659.959	661.967	(2.008)	(0,3%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(513.398)	(511.373)	(2.025)	0,4%	(132.486)	(129.452)	(3.034)	2,3%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(854.461)	(831.180)	(23.281)	2,8%	(304.062)	(292.190)	(11.872)	4,1%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	276.541	285.057	(8.516)	(3,0%)	97.325	103.557	(6.232)	(6,0%)
Total Costos de Explotación Consolidados	(1.091.318)	(1.057.496)	(33.822)	3,2%	(339.223)	(318.085)	(21.138)	6,7%
Gastos de personal	(41.017)	(42.881)	1.864	(4,4%)	(15.910)	(14.690)	(1.220)	8,3%
Otros gastos por naturaleza	(86.810)	(85.602)	(1.208)	1,4%	(36.065)	(27.616)	(8.449)	30,6%
Total Segmento de Generación	(127.826)	(128.483)	657	(0,5%)	(51.974)	(42.306)	(9.668)	22,9%
Gastos de personal	(19.959)	(20.077)	118	(0,6%)	(7.101)	(6.430)	(671)	10,4%
Otros gastos por naturaleza	(59.981)	(56.477)	(3.504)	6,2%	(21.460)	(19.188)	(2.272)	11,8%
Total Segmento de Distribución	(79.940)	(76.554)	(3.386)	4,4%	(28.561)	(25.618)	(2.943)	11,5%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(16.625)	(15.867)	(758)	4,8%	(6.082)	(8.066)	1.984	(24,6%)
EBITDA								
EBITDA Segmento de Generación	543.971	675.682	(131.711)	(19,5%)	206.798	220.741	(13.943)	(6,3%)
EBITDA Segmento de Distribución	118.043	143.949	(25.906)	(18,0%)	36.119	47.191	(11.072)	(23,5%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(30.258)	(10.001)	(20.257)	N/A	(8.798)	(40)	(8.758)	N/A
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	631.756	809.630	(177.875)	(22,0%)	234.119	267.892	(33.773)	(12,6%)

EBITDA Segmento de Generación:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación, acumulado al 30 de septiembre de 2020, alcanzó los **Ch\$ 543.971 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 131.711 millones, correspondiente a una reducción de un 19,5%, con respecto a igual período del año 2019. Respecto a los resultados del 3T 2020, el EBITDA de este segmento presentó una disminución de un 6,3%, comparado con igual trimestre del año anterior. Las principales variables, que explican estos resultados se describen a continuación:

- **Los Ingresos de Explotación, acumulados al 30 de septiembre de 2020, alcanzaron los Ch\$ 1.185.195 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 130.343 millones respecto a igual período del año anterior, equivalente a un 9,9% de reducción, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:
 - Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 112.054 millones, explicado principalmente por el ingreso extraordinario reconocido en el período 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: (i) mayores ingresos por seguros por Ch\$ 6.743 millones; y (ii) mayores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 1.021 millones.
 - Menores otras ventas por Ch\$ 42.443 millones, explicado fundamentalmente por un menor ingreso por venta de gas.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 25.934 millones, debido principalmente a: (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 90.074 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense; (ii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 13.612 millones; y (iii) mayores ingresos por servicios complementarios por Ch\$ 12.781 millones, relacionados con la seguridad y calidad del servicio. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 87.311 millones, correspondientes a -980 GWh (-1.607 GWh a clientes regulados, -173 GWh en el mercado spot, compensado parcialmente por +800 GWh a clientes libres), reflejando de manera importante los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país 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 **3T 2020**, los Ingresos de Explotación alcanzaron los **Ch\$ 391.258 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.240 millones, es decir, una leve reducción de un 0,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. La variación se debe principalmente a menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 1.968 millones por concepto de peajes, parcialmente compensado por mayores otras ventas por Ch\$ 962 millones, por mayor ingreso por venta de gas.

- **Los Costos de Explotación, acumulados al 30 de septiembre de 2020, ascendieron a Ch\$ 513.398 millones**, presentando un leve incremento de 0,4%, equivalente a un aumento de Ch\$ 2.025 millones, respecto al mismo período del año anterior, que se explica por:
 - Mayores compras de energía por Ch\$ 59.260 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+1.314 GWh), como resultado de una menor generación hidroeléctrica (-1.012 GWh), explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país. A lo anterior se suma un menor despacho térmico (-851 Gwh) asociado en gran medida a una menor generación en base a carbón.

Lo anterior, compensado por:

- Menores gastos de transporte por Ch\$ 37.034 millones, explicado principalmente por: (i) menor costo de peajes por Ch\$ 43.489 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\$ 28.253 millones y menor costo por concepto de AAT (ajuste de armonización tarifaria) en el sistema de transmisión zonal por Ch\$ 15.898 millones; y (ii) menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 5.856 millones, fundamentalmente por menor compra de gas proveniente de Argentina. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto de regasificación de Ch\$ 12.342 millones.
- Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 12.289 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 27.316 millones, parcialmente compensado por: (i) mayor costo en operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 14.127 millones; y (ii) mayor gasto por impuesto de emisión térmica por Ch\$ 1.114 millones.
- Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 7.913 millones, explicado principalmente por menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 45.481 millones, debido a una menor generación en base a este combustible en el período, unido al efecto de un menor precio de compra del carbón. Lo anterior, compensado por: (i) pérdida por deterioro en inventario de carbón por Ch\$ 15.942 millones, relacionada con la discontinuidad de la unidad

generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el segundo trimestre de 2020; (ii) mayor costo por cobertura de commodities por Ch\$ 15.663 millones; (iii) mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 4.139 millones, debido a una mayor generación con este combustible, a pesar de un menor precio de compra; y (iv) mayor consumo de petróleo por Ch\$ 1.615 millones.

Durante el **3T 2020**, los Costos de Explotación ascendieron a **Ch\$ 132.486 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 3.034 millones, o un 2,3% de alza, respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación, se explica principalmente por mayor compra de energía por Ch\$ 12.484 millones, debido principalmente a una mayor compra física en el mercado spot (+254 GWh). Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) menor gasto de transportes por Ch\$ 6.562 millones, principalmente por concepto de menor costo por peajes; (ii) menor consumo de combustibles por Ch\$ 1.603 millones, fundamentalmente por un menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 17.523 millones, compensado con un mayor costo por cobertura de commodities por Ch\$ 15.663 millones; y (iii) menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 1.284 millones, que se debe en gran medida a menores impuestos por emisión de centrales térmicas.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los **Ch\$ 41.017 millones** en términos acumulados al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.864 millones respecto a igual período del año 2019, explicado principalmente por una mayor activación de mano de obra por Ch\$ 2.600 millones, fundamentalmente por proyectos renovables iniciados el 2020 por el Grupo EGP Chile. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayor gasto por beneficios post empleo y otros beneficios por Ch\$ 463 millones; y (ii) mayor gasto por pago de remuneraciones por Ch\$ 272 millones, por mayor dotación.

En términos trimestrales, los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) ascendieron a **Ch\$ 15.910 millones** durante el **3T 2020**, presentando un aumento de Ch\$ 1.220 millones respecto a igual trimestre del 2019, explicado en gran medida por mayor pago de remuneraciones por aumento de la dotación.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza, acumulados al 30 de septiembre de 2020** alcanzaron los **Ch\$ 86.810 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.208 millones respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: (i) mayor gasto por concepto de servicios técnicos y administración por Ch\$ 4.170 millones; (ii) mayor gasto por compra de materiales y otros suministros por Ch\$ 1.448 millones; y (iii) mayor gasto por servicios profesionales por Ch\$ 1.045 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) menor gasto en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 2.484 millones; (ii) menor gasto por servicios externalizados por Ch\$ 1.930 millones; y (iii) menor gasto por pago de indemnizaciones y multas por Ch\$ 1.038 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza del **3T 2020** ascendieron a **Ch\$ 36.065 millones**, aumentando en Ch\$ 8.449 millones en comparación con el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a: (i) mayor gasto en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 3.264 millones; (ii) mayor costo por compra de materiales y otros suministros por Ch\$ 2.029 millones; (iii) mayor costo por concepto de servicios técnicos y administración por Ch\$ 1.360 millones; (iv) mayor gasto por primas de seguros por Ch\$ 534 millones; (v) mayor costo en servicios profesionales por Ch\$ 516 millones; y (vi) mayor gasto en patentes y otros impuestos por Ch\$ 408 millones.

EBITDA Segmento de Distribución:

El **EBITDA** de nuestro Segmento de Distribución alcanzó los **Ch\$ 118.043 millones** por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 25.906 millones, o un 18% de reducción, con respecto al mismo período del año anterior. En cuanto al 3T 2020, el EBITDA presentó una disminución de un 23,5%, 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\$ 1.052.444 millones**, en términos acumulados al 30 de septiembre de 2020, manteniéndose estables respecto a los ingresos alcanzados en el mismo período del 2019. La leve variación positiva de Ch\$ 761 millones, se explica principalmente por:
 - Mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 15.589 millones, fundamentalmente por mayores ingresos de peajes en el segmento de transmisión zonal por Ch\$ 16.662 millones, parcialmente compensado por menores ingresos por construcción de empalmes por Ch\$ 1.074 millones.

Lo anterior, compensado en gran parte por:

- Menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 13.083 millones, debido principalmente a una menor venta física de energía (-584 GWh), equivalente a Ch\$ 44.574 millones, debido fundamentalmente a menores ventas en los segmentos comercial e industrial, especialmente durante el segundo 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\$ 31.491 millones.
- Menores ingresos por otras ventas por Ch\$ 1.512 millones, explicado fundamentalmente por un menor ingreso por venta no recurrente de materiales de retail a Enel X Chile, efectuada en 2019, por Ch\$ 2.062 millones,

parcialmente compensado por un mayor ingreso por prestaciones por negocios no regulados, como traslado de redes y empalmes, por Ch\$ 550 millones.

Los Ingresos de Explotación del **3T 2020** fueron de **Ch\$ 368.742 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 3.743 millones, equivalente a un 1% de aumento, respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por: (i) mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 6.734 millones, fundamentalmente por mayores ingresos por peajes en el segmento de transmisión zonal por Ch\$ 8.001 millones, compensado por menores ingresos por servicios de construcción de empalmes por Ch\$ 1.266 millones; (ii) mayores ingresos en otras ventas por Ch\$ 1.656 millones, debido a mayores prestaciones por traslado de redes por Ch\$ 873 millones y otras prestaciones por Ch\$ 598 millones; y (iii) mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 1.124 millones, por ingresos provenientes de otros negocios no regulados. Lo anterior, compensado en gran medida por menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 5.770 millones, explicado por una menor venta física de energía por Ch\$ 18.280 millones (-234 GWh), reflejando los efectos de las cuarentenas producto de la pandemia por COVID-19, aunque con una leve mejoría respecto al 2T, parcialmente compensado por un mayor precio medio de venta expresado en pesos Ch\$ 12.512 millones.

- **Los Costos de Explotación acumulados al 30 de septiembre de 2020 ascendieron a Ch\$ 854.461 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 23.281 millones, equivalente a un 2,8% de alza, que se explica por:

- Mayores compras de energía por Ch\$ 25.234 millones, debido principalmente a un mayor precio promedio de compra por Ch\$ 58.937 millones, compensado parcialmente por una menor compra física en el periodo (-582 GWh) por Ch\$ 33.705 millones.

Parcialmente compensado por:

- Menores costos de otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 2.024 millones, explicado fundamentalmente por una venta no recurrente de materiales de retail a Enel X Chile S.A., efectuada en 2019 por Ch\$ 2.062 millones.

Durante el **3T 2020**, los Costos de Explotación ascendieron a **Ch\$ 304.062 millones**, aumentando en Ch\$ 11.872 millones respecto al 3T 2019. Esta variación se explica principalmente por mayores compras de energía por Ch\$ 10.664 millones, producto fundamentalmente de un mayor precio promedio de compra por Ch\$ 24.769 millones, parcialmente compensado por una menor compra física en el periodo (-236 GWh) equivalente a Ch\$ 14.105 millones, como consecuencia de las menores ventas del último trimestre.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 19.959 millones al 30 de septiembre de 2020**, en línea con el gasto realizado en igual período del año 2019. La leve disminución de Ch\$ 118 millones, es consecuencia principalmente de: (i) mayor activación de gastos de personal destinados a proyectos de inversión por Ch\$ 1.335 millones; y (ii) menores costos por planes de retiro efectuados en el 2019 y otros beneficios por Ch\$ 467 millones. Lo anterior, compensado por mayor gasto en la dotación asociado a norma técnica de distribución por Ch\$ 1.557 millones.

En lo que respecta al **3T 2020**, el gasto de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) también se mantuvo en línea respecto al gasto realizado durante el 3T 2019, aumentando en Ch\$ 651 millones, principalmente por efecto de mayores costos en la dotación asociado a norma técnica de distribución.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza acumulados al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron los Ch\$ 59.981 millones**, presentando un aumento de Ch\$ 3.504 millones respecto a septiembre de 2019, explicado principalmente por: (i) mayores costos por servicios técnicos y de administración Ch\$1.829 millones; y (ii) mayores costos por operación y mantenimiento por Ch\$ 1.675 millones, asociados a servicios de atención al cliente (call center) y pólizas de seguros.

En lo que respecta al **3T 2020**, los Otros Gastos por Naturaleza aumentaron en Ch\$ 2.272 millones, como consecuencia principalmente de mayores costos por operación y mantenimiento, asociados a servicios de atención al cliente (call center).

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 30 de septiembre de 2020 y 2019:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	sept-20			sept-19		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	543.971	(838.365)	(294.394)	675.682	(423.423)	252.259
Segmento Distribución	118.043	(51.994)	66.049	143.949	(33.214)	110.735
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(30.258)	(513)	(30.771)	(10.001)	(655)	(10.656)
Total Consolidados ENEL CHILE	631.756	(890.872)	(259.116)	809.630	(457.292)	352.338

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	3T2020			3T2019		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	206.798	(41.209)	165.589	220.741	(48.129)	172.612
Segmento Distribución	36.119	(18.616)	17.503	47.191	(10.363)	36.827
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(8.798)	(99)	(8.897)	(40)	50	10
Total Consolidados ENEL CHILE	234.119	(59.924)	174.195	267.892	(58.443)	209.449

La depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 890.872 millones**, por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2020, aumentando en Ch\$ 433.579 millones respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- Mayor gasto en el Segmento de Generación por Ch\$ 414.942 millones, debido una mayor pérdida por deterioro por Ch\$ 418.078 millones en el Grupo Enel Generación Chile, debido al deterioro de la unidad generadora a carbón Bocamina II por Ch\$ 695.826 millones, reconocido a junio de 2020, en comparación con los deterioros de las unidades generadoras a carbón Tarapacá por Ch\$ 195.809 millones y Bocamina I por Ch\$ 81.939 millones, ambos reconocidos en junio de 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\$ 3.200 millones, explicado principalmente por un menor gasto en Enel Generación Chile por Ch\$ 13.321 millones, principalmente asociado a la menor depreciación de las centrales a carbón deterioradas en 2019 y 2020, por un total de Ch\$ 12.109 millones, compensado por un aumento de la

depreciación en el Grupo EGP Chile por Ch\$ 10.121 millones, producto de mayores inversiones y efecto de tipo de cambio.

- Mayor gasto en el Segmento de Distribución por Ch\$ 18.780 millones, principalmente por: (i) una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 13.578 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\$ 3.319 millones; y (iii) una mayor depreciación del activo inmovilizado por Ch\$ 1.961 millones.

Respecto al **3T 2020**, la depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 59.924 millones**, presentando un aumento de Ch\$ 1.481 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 6.724 millones, producto de una mayor deuda comercial fundamentalmente en el Segmento de Distribución. Lo anterior, compensado por un menor gasto en depreciación y amortización por Ch\$ 5.243 millones, explicado en gran medida por la menor depreciación de la central Bocamina II deteriorada a junio de 2020 por Ch\$ 8.972 millones, compensado por un mayor gasto en el Grupo EGP Chile por Ch\$ 1.619 millones y mayor gasto en el Segmento de Distribución por Ch\$ 1.786 millones.

Resultado No Operacional:

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Chile, en términos acumulados y trimestrales al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	sept-20	sept-19	Variación	%	3T2020	3T2019	Variación	%
Ingresos Financieros	32.647	11.694	20.953	179,2%	19.663	3.432	16.231	N/A
Gastos Financieros	(114.148)	(109.805)	(4.343)	4,0%	(40.044)	(33.231)	(6.812)	20,5%
Diferencias de Cambio	(8.324)	(6.274)	(2.050)	32,7%	(10.499)	(1.440)	(9.060)	N/A
Resultados por Unidades de Reajuste	786	(3.587)	4.372	(121,9%)	2.159	(989)	3.147	N/A
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(89.039)	(107.971)	18.932	(17,5%)	(28.721)	(32.227)	3.506	(10,9%)
Otras Inversiones	94	262	(168)	(64,0%)	-	(8)	8	(100%)
Ventas de Activos	-	1.531	(1.531)	(100%)	-	97	(97)	(100%)
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	2.394	639	1.755	N/A	2.432	131	2.301	N/A
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	2.489	2.432	56	2,3%	2.432	220	2.212	N/A
Resultado Antes de Impuesto	(345.666)	246.800	(592.466)	N/A	147.907	177.442	(29.535)	(16,7%)
Impuesto sobre Sociedades	105.962	(27.145)	133.107	N/A	(37.947)	(10.135)	(27.812)	N/A
Resultado del Año	(239.704)	219.655	(459.359)	N/A	109.960	167.307	(57.347)	(34,3%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>(226.054)</i>	<i>206.223</i>	<i>(432.276)</i>	<i>N/A</i>	<i>101.888</i>	<i>157.169</i>	<i>(55.281)</i>	<i>(35,2%)</i>
Atribuible a participaciones no controladoras	(13.651)	13.432	(27.083)	N/A	8.072	10.138	(2.066)	(20,4%)

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de **Ch\$ 89.039 millones**, en términos acumulados al 30 de septiembre del 2020, lo que representa una mejora de Ch\$ 18.932 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 107.971 millones obtenida en el mismo período del 2019. Respecto al 3T 2020, el resultado financiero presentó una variación negativa de 10,9% al alcanzar una pérdida de Ch\$ 28.721 millones. Estos resultados están principalmente explicados por:

Mayores Ingresos financieros por Ch\$ 20.953 millones, explicados principalmente por: (i) reconocimiento de ingresos por Ch\$ 16.555 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, de los cuales Ch\$ 11.887 millones corresponden al efecto del cambio en las disposiciones técnicas para la implementación de dicha Ley, impuestas por la Resolución N° 340 Exenta de la CNE, en septiembre de 2020; (ii) mayores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 4.082 millones; y (iii) por mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 679 millones.

Durante el **3T 2020**, los ingresos financieros **aumentaron en Ch\$ 16.231 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por: (i) mayores ingresos producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 13.368 millones, de los cuales Ch\$ 11.887 millones corresponden al efecto de la aplicación de la Resolución N° 340 Exenta; (ii) mayores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 1.384 millones; y (iii) por mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.018 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 4.343 millones, principalmente explicados por: (i) mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 5.641 millones por efecto de tipo de cambio y reajuste; (ii) mayores intereses por contratos de derivados por Ch\$ 5.363 millones, (iii) mayores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 4.596 millones, de los cuales Ch\$ 3.206 millones corresponden al efecto de la aplicación de la Resolución N° 340 Exenta; y (iv) por mayor gasto financiero con empresas relacionadas asociado a un crédito con EFI por Ch\$ 1.163 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) menores intereses asociado a créditos bancarios por Ch\$ 6.102 millones, principalmente explicados por pago de deuda de Enel Chile por Ch\$ 213.759 millones y por EGP Chile por US\$ 100 millones (aprox. Ch\$ 78.815 millones); (ii) menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 2.637 millones; (iii) menores gastos financieros por contratos de factoring por Ch\$ 2.007 millones; y (iv) menores otros costos financieros por Ch\$ 1.673 millones, asociados a proveedores, arrendamientos financieros, entre otros.

Durante el **3T 2020**, los gastos financieros **aumentaron en Ch\$ 6.812 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por: (i) mayores intereses por contratos de derivados por Ch\$ 2.822 millones; (ii) mayores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 3.636 millones, de los cuales Ch\$ 3.206 millones corresponden al efecto de la aplicación de la Resolución N° 340 Exenta; y (iii) por mayor gasto financiero con empresas relacionadas asociado a un crédito con EFI por Ch\$ 1.912 millones. Lo anterior fue compensado por: (i) menores intereses asociado a créditos bancarios por Ch\$ 1.673 millones; y (ii) menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 436 millones.

Mayor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 4.372 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\$ 2.251 millones y por mayor utilidad por deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 2.293 millones.

Durante el **3T 2020**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una **utilidad de Ch\$ 3.147 millones** respecto a igual trimestre del 2019, explicado fundamentalmente por una mayor utilidad por reajuste de: (i) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 1.940 millones; y (ii) cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por Ch\$ 1.405 millones.

Mayor pérdida por diferencias de cambio por Ch\$ 2.050 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio negativa generada por: (i) cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 17.937 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 1.680 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, (ii) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 6.515 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por diferencia de cambio positiva generada por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 17.456 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 6.688 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; (ii) efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 2.497 millones; y (iii) otros activos financieros por Ch\$ 2.174 millones.

Durante el **3T 2020**, hubo una **mayor pérdida** por diferencia de cambio **por Ch\$ 9.060 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 25.667 millones que incluyen un efecto negativo por Ch\$ 11.639 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria; (ii) otros activos financieros por Ch\$ 3.136 millones; y (iii) efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 4.266 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por los efectos positivos generados por cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 25.168 millones que incluyen un efecto positivo por Ch\$ 3.319 millones generadas por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad Ch\$ 105.962 millones al 30 de septiembre de 2020, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 133.107 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: i) una mayor utilidad por Ch\$ 112.881 millones, producto de las mayores pérdidas por deterioro registradas en 2020, en el contexto del plan de descarbonización impulsado por el Grupo; ii) 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; y iii) un menor gasto por impuestos por Ch\$ 15.324 millones, producto de los menores resultados del Grupo. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto por el Goodwill generado por la fusión entre Gas Atacama Chile y Gasoducto Atacama Argentina en el año 2019 ascendente a Ch\$ 29.269 millones.

Respecto al **3T 2020**, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a **Ch\$ 37.947 millones** de gasto, lo que representa un mayor gasto de Ch\$ 27.812 millones respecto al 3T del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuesto por el Goodwill generado por la fusión entre Gas Atacama Chile y Gasoducto Atacama Argentina en el año 2019 ascendente a Ch\$ 29.269 millones.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	sept-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.083.670	1.018.213	65.457	6,4%
Activos No Corrientes	6.841.547	6.839.775	1.772	0,0%
Total Activos	7.925.217	7.857.988	67.229	0,9%

Los **Activos Totales** de la Compañía, al 30 de septiembre de 2020, **aumentaron en Ch\$ 67.229 millones**, correspondiente a una variación positiva de 0,9%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2019.

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de Ch\$ 65.457 millones al 30 de septiembre de 2020 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 166.234 millones**, explicado principalmente por las siguientes entradas de efectivos: (i) recaudación de clientes neto de pagos a proveedores por Ch\$ 699.879 millones; y (ii) prestamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 484.520 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por las siguientes salidas de efectivo: (i) compra de propiedades, plata y equipo por Ch\$ 398.648 millones; (ii) pagos de dividendos por Ch\$ 310.307 millones; (iii) pago a los empleados por Ch\$ 102.958 millones; (iv) pago de intereses asociados a deuda por Ch\$ 83.468 millones; (v) pagos netos de cobro de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 23.111 millones; (vi) compra de activos intangibles por Ch\$ 18.436 millones; (vii) amortización de bonos por Ch\$ 16.030 millones; y (viii) otras salida de efectivo por Ch\$ 65.207 millones.
- **Disminución de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 11.873 millones**, explicado en gran medida por una disminución del IVA crédito fiscal por Ch\$ 10.820 millones.
- **Aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 40.115 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) mayores cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 31.513 millones, que se debe en gran medida al aumento en la antigüedad de las cuentas por cobrar producto de la pandemia de COVID-19, asociado principalmente a clientes masivos del Segmento de Distribución; y (ii) aumento de otras cuentas por cobrar por Ch\$ 16.426 millones, principalmente por mayor anticipo a proveedores y acreedores. Lo anterior, parcialmente compensado por la disminución de

deudores por arrendamientos financieros por Ch\$ 5.825 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\$ 36.422 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\$ 25.225 millones; y (ii) menor cuenta por cobrar a Enel Global Trading S.p.A. por Ch\$ 10.772 millones, correspondientes a venta de gas y operaciones de derivados de commodities.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 16.733 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\$ 4.884 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\$ 77.490 millones**, explicado principalmente por menores créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 66.043 millones y disminución de los pagos previsionales mensuales por Ch\$ 8.790 millones.

Los **Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 1.772 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\$ 24.646 millones**, explicado principalmente por: (i) aumento de IVA crédito fiscal y otros impuestos por Ch\$ 21.523 millones, fundamentalmente en el Grupo EGP Chile; y (ii) mayor reclasificación de existencias por repuestos, desde el corto al largo plazo por Ch\$ 1.949 millones (programación de consumos superior a un año).
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 112.641 millones**, explicado fundamentalmente por el aumento de deudores comerciales por Ch\$ 91.607 millones y Ch\$ 77.378 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\$ 59.637 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.

- **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 19.204 millones**, que se explica por mayores cuentas por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos de compra de gas.
- **Aumento de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 5.127 millones**, que se explica por: (i) aumento de inversión por Ch\$ 2.765 millones, por la adquisición del 20% de participación en el patrimonio de la compañía asociada Enel AMPCI Ebus Chile S.A.; y (ii) participación en el resultado del período de asociadas y negocios conjuntos por Ch\$ 2.394 millones.
- **Aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 5.291 millones**, explicado fundamentalmente por la adquisición de programas informáticos.
- **Disminución de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 280.652 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) deterioro de la unidad generadora a carbón Bocamina II por Ch\$ 695.826 millones, reconocida en 2020, en el contexto del plan de descarbonización impulsado por el Grupo; y (ii) otros decrementos varios por Ch\$ 23.037 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) aumento de las obras en curso por Ch\$ 362.703 millones, principalmente en el segmento de generación; y (ii) incrementos por diferencias de conversión por Ch\$ 75.508 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 114.663 millones**, explicado fundamentalmente por un incremento en los activos por: (i) aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 49.591 millones; (ii) diferencia temporal depreciación de activo fijo por Ch\$ 34.985 millones; (iii) pérdidas tributarias en Enel Chile por Ch\$ 24.785 millones, que se explican en gran medida por la mayor diferencia de cambio negativa generada en 2020 por la deuda denominada en dólares estadounidenses; y (iv) provisiones por beneficios a los empleados por Ch\$ 5.013 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	sept-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	946.434	1.041.300	(94.866)	(9,1%)
Pasivo No corriente	3.672.510	3.069.405	603.106	19,7%
Patrimonio Total	3.306.273	3.747.283	(441.011)	(11,8%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>3.067.767</i>	<i>3.484.698</i>	<i>(416.931)</i>	<i>(12,0%)</i>
<i>Participaciones no controladoras</i>	<i>238.506</i>	<i>262.585</i>	<i>(24.079)</i>	<i>(9,2%)</i>
Total Patrimonio y Pasivos	7.925.217	7.857.988	67.229	0,9%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de septiembre de 2020, incluido el Patrimonio, aumentaron en **Ch\$ 67.229 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2019.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron una disminución de **Ch\$ 94.866 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 121.574 millones**, que corresponde principalmente a: (i) menor cuenta por pagar por compra de energía por Ch\$ 64.475 millones; (ii) menores dividendos por pagar por Ch\$ 35.883 millones; y (iii) menores cuentas por pagar por compra de inmovilizado por Ch\$ 19.096 millones.
- **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 28.946 millones**, explicado por mayor impuesto a la renta por pagar, principalmente en el Negocio de Generación.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 603.106 millones** al 30 de septiembre de 2020, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento de Otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 49.782 millones**, explicado fundamentalmente por mayores cuentas por pagar por compra de energía por Ch\$ 49.636 millones, provenientes del Segmento de Distribución.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 506.863 millones**, que se explica fundamentalmente por el aumento en las cuentas por pagar a EFI por Ch\$ 509.361 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, unido a un efecto de tipo de cambio de la deuda total del Grupo con EFI (US\$ 1.644 millones) por Ch\$ 29.528 millones.

- **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 45.412 millones**, explicado principalmente por (i) aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 41.680 millones, que se debe en gran medida al retiro programado de la central a carbón Bocamina II; y (ii) mayor provisión por reclamaciones legales por Ch\$ 3.733 millones.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 3.306.273 millones al 30 de septiembre de 2020

El Patrimonio Atribuible a los Propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 3.067.767 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.573.306 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.387.642 millones.

Las Utilidades acumuladas, presentan una variación negativa en 2020 de Ch\$ 434.798 millones, que se explican principalmente por el resultado negativo del período por Ch\$ 226.054 millones, y por pago de dividendos por Ch\$ 203.729 millones.

Las Otras reservas presentan una variación positiva de Ch\$ 17.867 millones, que se explican principalmente por mayores reservas de conversión por Ch\$ 40.460 millones y mayores otras reservas varias por Ch\$ 1.715 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 24.307 millones.

El Patrimonio Atribuible a las Participaciones No Controladoras fue de Ch\$ 238.506 millones, presentando una variación negativa de **Ch\$ 24.080 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019, explicado por el resultado negativo del período por Ch\$ 13.651 millones y por pago de dividendos por Ch\$ 16.099 millones, parcialmente compensado por mayores otros resultados integrales por Ch\$ 5.548 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	sept-20	dic-19	sept-19	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,15	0,98	-	0,17	16,8%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,12	0,94	-	0,18	18,7%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	137.236	(23.087)	-	160.323	N/A
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,40	1,10	-	0,30	27,0%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	20,5%	25,3%	-	(4,8%)	(19,0%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	79,5%	74,7%	-	4,8%	6,4%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	5,19	-	6,77	(1,58)	(23,3%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	(13,3%)	-	16,9%	(30,2%)	(178,7%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(4,1%)	-	10,4%	(14,5%)	(139,9%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(1,8%)	-	5,2%	(7,0%)	(135,4%)

(1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.

(2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes neto de Inventarios y Gastos Anticipados y (ii) Pasivos Corrientes.

(3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Patrimonio Total.

(4) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(5) Corresponde a la proporción del (i) Pasivo No Corriente en relación a (ii) Total Pasivos.

(6) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos financieros.

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 30 de septiembre y

(ii) el promedio entre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio del período y al fin del período

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 30 de septiembre y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- **La liquidez corriente** al 30 de septiembre de 2020 alcanzó 1,15 veces, presentando un aumento de 16,8% respecto a diciembre de 2019. Este incremento está explicado fundamentalmente por una disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- **La razón ácida** al 30 de septiembre de 2020, alcanzo 1,12 veces, (presentando un aumento de 18,7% con respecto al 31 de diciembre de 2019, también principalmente explicado por una disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- **El capital de trabajo** al 30 de septiembre de 2020 fue de Ch\$ 137.236 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 160.323 millones respecto a diciembre de 2019, producto fundamentalmente de la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.
- **La razón de endeudamiento** se sitúa en 1,4 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,4 veces para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020, versus el 1,1 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** para el período terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 5,19 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA. La disminución de un 23,3% de este índice comparado con igual período del año 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 el efecto de este ingreso extraordinario en 2019, la cobertura de costos financieros habría disminuido en 9,7% al 30 de septiembre de 2020 (5,75 veces al 30 de septiembre de 2019).
- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, registró un porcentaje negativo de 13,3% al 30 de septiembre de 2020, comparado con el 16,9% obtenido en el mismo periodo del año anterior. 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 período. Aislado los efectos extraordinarios generados por las pérdidas por deterioro asociadas a Bocamina II, reconocidas en 2020, y las pérdidas por deterioro de las centrales Tarapacá y Bocamina I y el ingreso extraordinario, reconocidos en 2019, el índice de rentabilidad habría disminuido en un 26,8% (23,3% al 30 de septiembre de 2020 versus 31,8% al 30 de septiembre de 2019).
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de menos 4,1% por el período terminado al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de un 139,9% respecto al mismo período del año anterior. Aislado los efectos extraordinarios generados por las pérdidas por deterioro asociadas a Bocamina II, reconocidas en 2020, y las pérdidas por deterioro de las centrales Tarapacá y Bocamina I y el ingreso extraordinario, reconocidos en 2019, el índice de rentabilidad del patrimonio habría disminuido en un 19,4% (10,7% al 30 de septiembre de 2020 versus 13,3% al 30 de septiembre de 2019).
- La **rentabilidad de los activos** fue de menos 1,8% por el período terminado al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una disminución de un 135,4% respecto al mismo período del año anterior. Aislado los efectos extraordinarios generados por las pérdidas por deterioro asociadas a Bocamina II, reconocidas en 2020, y las pérdidas por deterioro de las centrales Tarapacá y Bocamina I y el ingreso extraordinario, reconocidos en 2019, el índice de rentabilidad de los activos habría disminuido en un 32,7% (4,5% al 30 de septiembre de 2020 versus 6,7% al 30 de septiembre de 2019).

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 161.887 millones por el período terminado al 30 de septiembre de 2020, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 227.948 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 septiembre de 2019, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	sept-20	sept-19	Variación	Var %
Flujo de Operación	515.905	514.591	1.314	0,3%
Flujo de Inversión	(419.629)	(248.005)	(171.624)	69,2%
Flujo de Financiamiento	65.611	(332.648)	398.258	(119,7%)
Flujo neto del período	161.887	(66.061)	227.948	N/A

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 515.905 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, lo que representa un leve aumento de 0,3% respecto a septiembre 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\$ 2.193.112 millones; y (ii) cobros netos de pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 47.818 millones. Lo anterior, fue parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 1.493.234 millones; (ii) pago a empleados por Ch\$ 102.958 millones; (iii) pagos por primas de seguros por Ch\$ 23.111 millones; y (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 105.723 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 419.629 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: (i) desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 398.648 millones; (ii) compra de activos intangibles por Ch\$ 18.436 millones; y (iii) compra de participación en la compañía asociada Enel AMPCI Ebus Chile SpA.

La mayor salida de caja por Ch\$ 171.624 millones en el flujo de inversión, respecto a septiembre de 2019, se explica fundamentalmente por una mayor compra de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 168.832 millones, principalmente en el Grupo EGP Chile, asociado al desarrollo de su cartera de proyectos renovables.

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación fueron Ch\$ 65.611 millones**, en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020. Estos flujos están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por préstamos recibidos de empresas relacionadas por Ch\$ 484.520 millones, explicados por nuevos créditos otorgados por Enel Finance International. Lo anterior, parcialmente compensado por flujos de salida de efectivo por: (i) pago de dividendos por Ch\$ 310.307 millones; (ii) pago de intereses por Ch\$ 83.468 millones; (iii) amortización de bonos por Ch\$ 16.030 millones; y (iv) pago de pasivos por arrendamiento por Ch\$ 4.727 millones.

La variación positiva de Ch\$ 398.258 millones en el flujo de financiamiento, respecto a septiembre de 2019, se explica fundamentalmente por mayores préstamos otorgados por EFI a Enel Chile por Ch\$ 200.693 millones y por la amortización de capital de créditos bancarios realizada durante el período 2019 por Ch\$ 282.320 millones, parcialmente compensado por una mayor salida de caja por pago de dividendos por Ch\$ 76.138 millones.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19
Segmento Generación Chile	322.832	180.626	142.368	145.569
Segmento Distribución Chile	74.306	52.585	32.307	27.105
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.510	1.268	1.041	1.206
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	398.648	234.479	175.717	173.880

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\$ 322.832 millones al 30 de septiembre de 2020. En el negocio de distribución las salidas de caja ascendieron a Ch\$ 74.306 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.

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:

	sept-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.

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 tercer 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 30 de septiembre había operaciones vigentes por 72 kTon de API2 a liquidarse a 2020, 313 kBbl de Brent Dated a liquidarse en 2020 y 1.522 kBbl de Brent a liquidarse en 2021, 3.5 Tbtu de Henry Hub a liquidarse en 2020 y 15.6 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 tercer 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. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 20 y 23, de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 30 de septiembre de 2020.

Al 30 de septiembre de 2020, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 401.919 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 152.223 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.

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. De hecho, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia.

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\$ 446.156 millones.

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

Otros riesgos

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

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Chile, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$ 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.

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 Intermedios de Enel Chile al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2020.