

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE

al 30 de junio de 2020

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

RESUMEN EJECUTIVO

- Como muestra del compromiso de la compañía con el combate al cambio climático, Enel Chile, a través de su subsidiaria Enel Generación Chile, decidió anticipar la fecha de desconexión y retiro de sus centrales Bocamina I y II (128 MW y de 350 MW respectivamente), estableciendo como fechas máximas el 31 de diciembre de 2020 para Bocamina I y el día 31 de mayo de 2022 para Bocamina II, previa autorización de la CNE. De esta forma, Enel Chile se convertirá en la primera compañía eléctrica en completar su proceso de descarbonización en el país.
- El resultado neto atribuible a los accionistas de Enel Chile alcanzó una pérdida de Ch\$ 327.941 millones a junio de 2020, que se compara con una ganancia de Ch\$ 49.054 millones en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el registro de mayores pérdidas por deterioro por Ch\$ 430.578 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. En relación con lo anterior, la pérdida neta atribuible a los accionistas de Enel Chile ascendió a Ch\$ 398.934 millones en el 2T 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 273.447 millones respecto al 2T 2019.
- Al aislar los efectos extraordinarios, el beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Chile se mantuvo estable respecto a junio de 2019, con una utilidad neta ajustada de Ch\$ 155.785 millones. Al aplicar el mismo criterio a los resultados trimestrales, el beneficio neto aumentó un 31,6% al pasar de Ch\$ 64.434 millones en el 2T 2019 a Ch\$ 84.793 millones en el 2T 2020, producto de un mejor resultado en el negocio de generación y de un menor gasto financiero neto en los negocios de generación y de distribución.

- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 1.287.506 millones, mostrando una reducción de 9,7% respecto a junio de 2019, debido principalmente al ingreso extraordinario antes mencionado, registrado en marzo de 2019, y a menores ventas por comercialización de gas. Durante el 2T 2020, los ingresos operacionales disminuyeron un 1,0% al alcanzar Ch\$ 637.573 millones debido a menores ventas de energía en el negocio de distribución.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 752.095 millones a junio de 2020, equivalente a un 1,7% de alza, como consecuencia de las mayores compras de energía en los negocios de generación y de distribución. Durante el 2T 2020, los costos de aprovisionamientos y servicios se mantuvieron estables en relación al 2T 2019, registrando un monto total de Ch\$ 373.511 millones.
- Dado lo anterior, el EBITDA de la compañía registró un valor de Ch\$ 397.637 millones a junio de 2020, reflejando una disminución de 26,6%. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se redujo un 2,5% respecto a junio de 2019. Durante el 2T 2020, el EBITDA alcanzó los Ch\$ 202.295 millones mostrando un alza de 3,5% respecto a igual período del año anterior, producto de un mejor resultado en el negocio de generación. Al aislar los efectos extraordinarios, el EBITDA se incrementó un 9,9% respecto al 2T 2019.
- Durante el segundo trimestre de 2020, Enel Chile inició la construcción de 3 proyectos renovables a través de su subsidiaria EGP Chile, con una capacidad instalada total de 331 MW y una generación estimada total de 1.000 GWh al año. 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.
- En mayo de 2020, Enel Chile comenzó la construcción del parque fotovoltaico Azabache de 60,9 MW, el cual se ubicará en los terrenos del parque eólico Valle de los Vientos, actualmente en operación, transformándose entonces en la primera planta híbrida de Chile.
- En junio de 2020, la compañía dio inicio a la construcción de la extensión del parque solar fotovoltaico Finis Terrae, la cual sumará 126 MW para alcanzar un total de 286 MW de potencia instalada. Durante este mismo mes, Enel Chile inició también la construcción de su nueva planta eólica Renaico II, ubicada en la Región de la Araucanía, con una capacidad instalada total de 144 MW.

- A principios de julio de 2020, la subsidiaria de Enel Chile, Enel X Chile anunció la entrada en operación de 150 nuevos buses eléctricos. La llegada de estos nuevos buses se enmarca en la tercera fase del proyecto de inclusión de la movilidad eléctrica en el transporte público, que producto de la alianza entre Enel X Chile, Metbus y BYD, ya suma 433 buses eléctricos circulando en la ciudad de Santiago.
- Respecto a la contingencia por COVID-19, todos los esfuerzos de la compañía siguen focalizados en garantizar el funcionamiento correcto y seguro de nuestras operaciones, resguardando al mismo tiempo la salud y seguridad de nuestros colaboradores. Con este objetivo, se mantienen medidas tales como: trabajo a distancia para todas las personas con labores no esenciales para la continuidad del negocio (74% de la dotación); separación de equipos de trabajo; aplazamiento de mantenimientos mayores planificados; cierre de las oficinas comerciales de Enel Distribución Chile acompañado de un reforzamiento de sus canales digitales, entre muchas otras medidas.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta totalizó 9.018 GWh a junio de 2020, inferior en 1.457 GWh respecto a igual período del año anterior, en tanto que durante el 2T 2020 la generación neta fue de 4.263 GWh, con una baja de 736 GWh en relación al 2T 2019. Lo anterior se debió en gran parte a una menor generación hidroeléctrica asociada a las condiciones hidrológicas que han afectado al país, especialmente durante el 2T 2020.
- Las ventas físicas de energía llegaron a 11.189 GWh a junio de 2020, mostrando una baja de 6%, debido en gran medida a menores ventas a clientes regulados (-1.119 GWh) compensadas en parte por mayores ventas a clientes libres (+587 GWh). Similar tendencia se registró durante el 2T 2020 donde las ventas físicas alcanzaron 5.393 GWh, con una reducción de 9,8% respecto al 2T 2019 producto de menores ventas a clientes regulados (-596 GWh) compensadas parcialmente por mayores ventas a clientes libres (+152 GWh). Cabe señalar que estas variaciones en las ventas físicas, tanto acumuladas como trimestrales, reflejan de manera importante los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país producto de la pandemia por COVID-19, además de la migración de clientes.

- Los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 793.937 millones a junio de 2020, mostrando una disminución de 14,0%, como resultado principalmente del ingreso extraordinario generado en marzo de 2019 por el término anticipado de los contratos con Anglo American Sur, y de menores ventas por comercialización de gas. Durante el 2T 2020, los ingresos operacionales se incrementaron un 5,9% al alcanzar Ch\$ 401.330 millones, explicado en parte por mayores ventas de energía asociadas a un mayor precio medio de ventas expresado en pesos.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se mantuvieron estables a junio de 2020 con un total de Ch\$ 380.912 millones, 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 2T 2020, los costos de aprovisionamiento y servicios crecieron un 3,2% al llegar a Ch\$ 193.292 millones, principalmente producto de mayores compras de energía.
- Dado lo anterior, el EBITDA del negocio de generación registró un valor de Ch\$ 337.173 millones, disminuyendo un 25,9% respecto a junio de 2019. Sin embargo, durante el 2T 2020, el EBITDA creció un 19,1% al registrar Ch\$ 176.098 millones producto de los mayores ingresos y menores otros gastos fijos de explotación.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	jun-20	jun-19	Var %	2T2020	2T2019	Var %
Total Ventas (GWh)	11.189	11.886	(5,9%)	5.393	5.981	(9,8%)
Total Generación (GWh)	9.018	10.474	(13,9%)	4.263	4.999	(14,7%)

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 8.204 GWh a junio de 2020, mostrando una baja de 4,1% respecto al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a menores ventas en los segmentos comercial e industrial, especialmente durante el 2T 2020. En este período, las ventas físicas disminuyeron un 10,0% en relación al 2T 2019 al llegar a 3.887 GWh, reflejando los efectos de las cuarentenas establecidas en distintas comunas de Santiago producto de la pandemia por COVID-19.
- El número de clientes creció un 2% registrando un total de 1.992.190 clientes a junio de 2020, principalmente residenciales y comerciales. Por su parte, las pérdidas de energía aumentaron desde 5,0% a 5,2%.
- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 683.702 millones a junio de 2020, estables respecto a junio de 2019, debido principalmente a menores ventas de energía compensadas por mayores ingresos por prestaciones de servicios. Durante el 2T 2020, los ingresos operacionales registraron una baja de 10,1% al llegar a Ch\$ 324.161 millones producto de las menores ventas físicas descritas previamente.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios aumentaron un 2,1% llegando a Ch\$ 550.399 millones a junio de 2020, producto fundamentalmente de mayores compras de energía asociadas en gran medida a un mayor precio medio de compra expresado en pesos. Durante el 2T 2020, estos costos disminuyeron un 6,8% al totalizar Ch\$ 263.559 millones, como consecuencia de los menores requerimientos de compras de energía del último trimestre.
- Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA del negocio de distribución disminuyó un 15,3% en relación a junio de 2019, al totalizar Ch\$ 81.924 millones. Durante el 2T 2020, el EBITDA se redujo un 30,8% y registró un valor de Ch\$ 35.792 millones, reflejando los efectos de las cuarentenas antes señaladas.

Información Física	Acumulado			Trimestral		
	jun-20	jun-19	Var %	2T2020	2T2019	Var %
Total Ventas (GWh)	8.204	8.554	(4,1%)	3.887	4.310	(9,8%)
Clientes	1.992.190	1.949.508	2,2%	1.992.190	1.949.508	2,2%

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La deuda financiera bruta de la compañía aumentó en US\$ 398 millones con respecto a junio 2019, totalizando US\$ 4.152 millones. Esta variación se explica principalmente por la toma de dos préstamos bancarios pactados con Enel Finance International (EFI) en enero de 2020 y marzo de 2020 por US\$ 200 millones y US\$ 400 millones, respectivamente, y un aumento de US\$ 14 millones en la cobertura del bono M de Enel Generación Chile. Lo anterior se compensa parcialmente con el pago de un préstamo bancario de EGP Chile por US\$ 100 millones en septiembre 2019, el desembolso de US\$ 110 millones para la amortización de los bonos locales H y M de Enel Generación Chile y una disminución de US\$ 6 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\$ 433 millones
Líneas de crédito comprometidas disponibles (*)	US\$ 481 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 junio 2020 disminuyó a un 4,6% desde un 5,7% 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\$ 661 millones y forwards por US\$ 387 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.

Adicionalmente, el 21 de diciembre de 2019 se publicó la Ley N°21.194 (“Ley Corta de Distribución”) que rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica. Por medio de esta Ley, se elimina la proporción de dos tercios para el estudio VAD realizado por la CNE y un tercio para el estudio VAD realizado por las empresas de distribución, reemplazándose por un único estudio solicitado por la CNE. Por otro lado, se modifica la tasa de actualización para el cálculo de los costos anuales de inversión pasando del 10% real anual, antes de impuestos, a una tasa calculada por la CNE, cada cuatro años, que no puede ser menor al 6% ni mayor a 8% anual después de impuesto, a ser aplicada a partir del nuevo ciclo tarifario que comienza el 4 de noviembre de 2020. La tasa de rentabilidad económica después de impuestos de las empresas distribuidoras, no deberá diferir en más de dos puntos al alza y tres puntos a la baja de la tasa definida por la CNE. Adicionalmente, a partir de enero 2021 las empresas distribuidoras deben tener giro exclusivo.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

El negocio de generación, desarrollado a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile, Pehuenche y EGP Chile, cuenta con una capacidad instalada bruta total de 7.303 MW al 30 de junio 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, carbón o petróleo, 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 junio de 2020 y 2019:

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)						Participación de mercado (%)	
	Acumulado			Trimestral				
	jun-20	jun-19	Var %	2T2020	2T2019	Var %	jun-20	jun-19
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	11.189	11.886	(5,9%)	5.393	5.981	(9,8%)	31,1%	33,4%

Segmento de Distribución

Nuestro 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 junio de 2020 y 2019:

Información Física	Ventas de Energía (GWh) (*)						Pérdidas de energía (%)	
	Acumulado			Trimestral				
	jun-20	jun-19	Var %	2T2020	2T2019	Var %	jun-20	jun-19
Negocio de Distribución	8.204	8.554	(4,1%)	3.887	4.310	(9,8%)	5,2%	5,0%

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

Otra Información	jun-20	jun-19	Var %
Número de Clientes	1.992.190	1.949.508	2,2%
Clientes/Empleados	2.594	2.801	(7,4%)

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 30 DE JUNIO 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 junio de 2020 y 2019:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	jun-20	jun-19	jun-20	jun-19	jun-20	jun-19
Generación	749.604	723.574	(192.534)	(181.855)	557.070	541.719
Clientes Regulados	426.885	460.226	(179.154)	(178.707)	247.731	281.519
Clientes no Regulados	307.877	254.227	(13.380)	-	294.497	254.227
Ventas de Mercado Spot	14.842	9.121	-	(3.148)	14.842	5.973
Distribución	637.058	644.369	(920)	(1.680)	636.138	642.689
Residenciales	267.987	256.881	-	-	267.987	256.881
Comerciales	210.791	209.768	-	-	210.791	209.768
Industriales	90.888	108.770	-	-	90.888	108.770
Otros Consumidores	67.392	68.950	(920)	(1.680)	66.472	67.270
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(193.454)	(183.535)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	1.193.208	1.184.408	(193.454)	(183.535)	1.193.208	1.184.408
Variación en millones de Ch\$ y %	8.800	0,74%	-	-	8.800	0,74%

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Trimestrales					
	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	2T2020	2T2019	2T2020	2T2019	2T2020	2T2019
Generación	369.202	358.498	(90.784)	(95.861)	278.418	262.637
Clientes Regulados	210.310	217.011	(84.226)	(94.006)	126.084	123.005
Clientes no Regulados	146.884	140.716	(6.558)	-	140.326	140.716
Ventas de Mercado Spot	12.008	771	-	(1.855)	12.008	(1.084)
Distribución	300.194	337.743	(624)	(619)	299.570	337.124
Residenciales	132.447	140.162	-	-	132.447	140.162
Comerciales	91.295	105.637	-	-	91.295	105.637
Industriales	43.965	56.663	-	-	43.965	56.663
Otros Consumidores	32.487	35.281	(624)	(619)	31.863	34.662
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(91.408)	(96.480)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	577.988	599.761	(91.408)	(96.480)	577.988	599.761
Variación en millones de Ch\$ y %	(21.773)	(3,63%)	-	-	(21.773)	(3,63%)

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas de Enel Chile al 30 de junio de 2020, alcanzó una pérdida de Ch\$ 327.941 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 376.995 millones respecto al mismo período del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 49.054 millones. Respecto a los resultados del 2T 2020, la pérdida neta atribuible a los accionistas de Enel Chile ascendió a Ch\$ 398.934 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 273.447 millones respecto al 2T 2019.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-20	jun-19	Variación	Var %	2T2020	2T2019	Variación	Var %
Ingresos	1.287.506	1.426.065	(138.558)	(9,7%)	637.573	643.657	(6.085)	(1,0%)
Ingresos ordinarios	1.268.902	1.294.909	(26.007)	(2,0%)	620.716	639.151	(18.435)	(2,9%)
Otros ingresos de explotación	18.604	131.156	(112.552)	(85,8%)	16.857	4.506	12.351	N/A
Aprovisionamientos y Servicios	(752.095)	(739.411)	(12.684)	1,7%	(373.511)	(374.459)	948	(0,3%)
Compras de energía	(453.435)	(398.165)	(55.270)	13,9%	(211.297)	(208.653)	(2.644)	1,3%
Consumo de combustible	(137.385)	(143.695)	6.310	(4,4%)	(90.488)	(76.729)	(13.758)	17,9%
Gastos de transporte	(81.715)	(106.702)	24.987	(23,4%)	(36.700)	(53.830)	17.131	(31,8%)
Otros provisionamientos y servicios	(79.560)	(90.849)	11.289	(12,4%)	(35.027)	(35.246)	220	(0,6%)
Margen de Contribución	535.412	686.654	(151.242)	(22,0%)	264.061	269.198	(5.137)	(1,9%)
Trabajos para el inmovilizado	11.050	7.113	3.936	55,3%	7.422	3.925	3.497	89,1%
Gastos de personal	(65.328)	(62.999)	(2.329)	3,7%	(33.855)	(31.838)	(2.017)	6,3%
Otros gastos por naturaleza	(83.497)	(89.030)	5.534	(6,2%)	(35.333)	(45.827)	10.493	(22,9%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	397.637	541.738	(144.101)	(26,6%)	202.295	195.459	6.836	3,5%
Depreciación y amortización	(123.185)	(116.104)	(7.080)	6,1%	(61.926)	(58.193)	(3.734)	6,4%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(695.826)	(278.611)	(417.215)	149,8%	(695.826)	(278.611)	(417.215)	149,8%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIF 9	(11.937)	(4.134)	(7.803)	188,7%	(6.782)	(2.136)	(4.646)	N/A
Resultado de Explotación (EBIT)	(433.311)	142.889	(576.200)	N/A	(562.240)	(143.481)	(418.758)	N/A
Resultado Financiero	(60.318)	(75.743)	15.426	(20,4%)	(34.430)	(45.624)	11.194	(24,5%)
Ingresos financieros	12.984	8.262	4.722	57,2%	7.067	3.729	3.338	89,5%
Gastos financieros	(74.104)	(76.573)	2.469	(3,2%)	(34.745)	(39.932)	5.186	(13,0%)
Resultados por unidades de reajuste	(1.373)	(2.598)	1.225	(47,2%)	(1.199)	(1.815)	616	(34,0%)
Diferencia de cambio	2.175	(4.834)	7.009	(145,0%)	(5.552)	(7.606)	2.054	(27,0%)
Otros Resultados distintos de la Operación	56	2.212	(2.156)	(97,5%)	799	2.027	(1.229)	(60,6%)
Otras inversiones	94	270	(176)	(65,1%)	94	161	(66)	(41,1%)
Ventas de Activos	-	1.434	(1.434)	(100,0%)	-	1.434	(1.434)	(100,0%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	(38)	508	(546)	(107,5%)	704	433	271	62,5%
Resultado Antes de Impuestos	(493.573)	69.358	(562.931)	N/A	(595.871)	(187.078)	(408.793)	N/A
Impuesto sobre sociedades	143.909	(17.010)	160.919	N/A	169.689	53.212	116.477	N/A
Resultado del Período	(349.664)	52.348	(402.012)	N/A	(426.182)	(133.866)	(292.316)	N/A
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	(327.941)	49.054	(376.995)	N/A	(398.934)	(125.487)	(273.447)	N/A
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	(21.723)	3.294	(25.017)	N/A	(27.248)	(8.379)	(18.869)	N/A
Utilidad por acción \$ (*)	(4,74)	0,71	(5,45)	N/A	(5,77)	(1,81)	(3,95)	N/A

(*) Al 30 de junio 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 junio de 2020, ascendió a Ch\$ 397.637 millones, lo que representa una disminución de un 26,6% respecto al mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 541.738 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 2T 2020, el EBITDA consolidado alcanzó los Ch\$ 202.295 millones, presentando un aumento de Ch\$ 6.836 millones respecto al 2T 2019, explicado en gran medida por un mejor resultado en el Negocio de Generación, compensado con las menores ventas de energía en el Negocio 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 junio de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-20	jun-19	Variación	Var %	2T2020	2T2019	Variación	Var %
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	793.937	923.040	(129.103)	(14,0%)	401.330	378.894	22.436	5,9%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	683.702	686.685	(2.983)	(0,4%)	324.161	360.694	(36.534)	(10,1%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(190.132)	(183.660)	(6.473)	3,5%	(87.918)	(95.931)	8.013	(8,4%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados	1.287.506	1.426.065	(138.558)	(9,7%)	637.573	643.657	(6.085)	(1,0%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(380.912)	(381.921)	1.010	(0,3%)	(193.292)	(187.293)	(5.999)	3,2%
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(550.399)	(538.990)	(11.409)	2,1%	(263.559)	(282.749)	19.191	(6,8%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	179.216	181.500	(2.284)	(1,3%)	83.339	95.583	(12.244)	(12,8%)
Total Costos de Explotación Consolidados	(752.095)	(739.411)	(12.684)	1,7%	(373.511)	(374.459)	948	(0,3%)
Gastos de personal	(25.107)	(28.192)	3.084	(10,9%)	(12.025)	(14.233)	2.207	(15,5%)
Otros gastos por naturaleza	(50.745)	(57.986)	7.241	(12,5%)	(19.915)	(29.547)	9.632	(32,6%)
Total Segmento de Generación	(75.852)	(86.177)	10.325	(12,0%)	(31.940)	(43.780)	11.840	(27,0%)
Gastos de personal	(12.858)	(13.647)	790	(5,8%)	(6.293)	(6.423)	130	(2,0%)
Otros gastos por naturaleza	(38.521)	(37.289)	(1.232)	3,3%	(18.517)	(19.776)	1.259	(6,4%)
Total Segmento de Distribución	(51.379)	(50.937)	(442)	0,9%	(24.810)	(26.199)	1.389	(5,3%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(10.543)	(7.801)	(2.742)	35,2%	(5.016)	(3.760)	(1.256)	33,4%
EBITDA								
EBITDA Segmento de Generación	337.173	454.941	(117.768)	(25,9%)	176.098	147.821	28.277	19,1%
EBITDA Segmento de Distribución	81.924	96.758	(14.835)	(15,3%)	35.792	51.746	(15.954)	(30,8%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(21.460)	(9.961)	(11.499)	115,4%	(9.595)	(4.108)	(5.487)	133,6%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	397.637	541.738	(144.101)	(26,6%)	202.295	195.459	6.836	3,5%

EBITDA Segmento de Generación:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación, acumulado al 30 de junio de 2020, alcanzó los **Ch\$ 337.173 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 117.768 millones, correspondiente a una reducción de un 25,9%, con respecto a igual período del año 2019. Respecto a los resultados del 2T 2020, el EBITDA de este segmento presentó un aumento de un 19,1%, 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 junio de 2020, alcanzaron los Ch\$ 793.937 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 129.103 millones respecto a igual período del año anterior, equivalente a un 14,0% de reducción, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:
 - Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 111.933 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 arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 5.127 millones; y (ii) mayores ingresos por seguros por Ch\$ 3.118 millones.
 - Menores otras ventas por Ch\$ 43.405 millones, explicado por un menor ingreso por venta de gas.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- Mayores ventas de energía por Ch\$ 26.048 millones, debido principalmente a: (i) un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 77.566 millones, producto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense; y (ii) mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 9.314 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ventas físicas por Ch\$ 62.281 millones, correspondientes a -697 GWh (- 1.119 GWh a clientes regulados, -165 GWh en el mercado spot, compensado parcialmente por +587 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, además de la migración de clientes.

En lo que respecta al **2T 2020**, los Ingresos de Explotación alcanzaron los **Ch\$ 401.330 millones**, lo que representa un aumento Ch\$ 22.436 millones, o un 5,9% de alza, respecto al mismo trimestre del año anterior. La variación se debe principalmente a: (i) mayores ventas de energía por Ch\$ 10.717 millones, debido fundamentalmente a un efecto positivo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 43.057 millones y mayores ingresos por coberturas de commodities por Ch\$ 7.883 millones, parcialmente compensado con menores ventas físicas por Ch\$ 38.836 millones (-589 GWh, principalmente clientes regulados, reflejando de manera importante los efectos de las cuarentenas establecidas en las principales ciudades del país producto de la pandemia por COVID-19, además de la migración de clientes); y (ii) mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 12.847 millones, fundamentalmente por mayores ingresos por arrendamiento temporal de instalaciones por Ch\$ 6.338 millones y mayores ingresos por seguros por Ch\$ 3.118 millones.

- **Los Costos de Explotación, acumulados al 30 de junio de 2020, ascendieron a Ch\$ 380.912 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.010 millones, equivalente a 0,3% de decremento, respecto al mismo período del año anterior, que se explica por:
 - Menores gastos de transporte por Ch\$ 30.472 millones, explicado principalmente por: (i) menor costo de peajes por Ch\$ 34.874 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\$ 19.701 millones y menor costo por concepto de AAT (ajuste de armonización tarifaria) en el sistema de transmisión zonal por Ch\$ 14.833 millones; y (ii) menor gasto en transporte de gas por Ch\$ 5.874 millones, fundamentalmente por menor compra de gas proveniente de argentina. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto de regasificación de Ch\$ 10.307 millones.
 - Menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 11.004 millones, principalmente por un menor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 27.312 millones, parcialmente compensado por: (i) mayor costo en operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 11.553 millones; y (ii) mayor gasto por impuesto de emisión térmica por Ch\$ 4.696 millones.
 - Menores costos por consumo de combustible por Ch\$ 6.310 millones, explicado principalmente por menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 27.958 millones, debido a una menor generación térmica del período, unido al efecto de un menor precio de compra de este combustible. Lo anterior, compensado por: (i) pérdida por deterioro en inventario de carbón por Ch\$ 12.500 millones, relacionada con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el segundo trimestre de 2020; (ii) mayor costo por consumo

de gas por Ch\$ 7.394 millones, debido a una mayor generación con este combustible, a pesar de un menor precio de compra; y (iii) mayor consumo de petróleo por Ch\$ 1.754 millones.

Lo anterior, compensado por:

- Mayores compras de energía por Ch\$ 46.766 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física en el mercado spot (+ 1.060 GWh), como resultado de una menor generación hidroeléctrica (-805 GWh), explicada por las condiciones hidrológicas que afectan al país. A lo anterior se suma un menor despacho térmico (-647 GWh) asociado en parte a menores costos marginales por la disminución del precio del gas, tanto para la operación de nuestras centrales como para terceros y a la desconexión forzada de nuestras centrales Bocamina I y II durante 22 días en 2020.

Durante el **2T 2020**, los Costos de Explotación ascendieron a **Ch\$ 193.292 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 5.999 millones, o un 3,2% de alza, respecto al mismo trimestre del año anterior. Lo anterior, se explica principalmente por: (i) mayor compra de energía por Ch\$ 15.896 millones, debido principalmente a una mayor compra física en el mercado spot; y (ii) mayor consumo de combustibles por Ch\$ 13.758 millones, fundamentalmente por la pérdida por deterioro en inventario de carbón asociada a la discontinuidad de Bocamina II por Ch\$ 12.500 millones y un mayor costo por consumo de gas por Ch\$ 8.458 millones, compensado por un menor costo por consumo de carbón por Ch\$ 9.309 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) menor gasto de transportes por Ch\$ 21.762 millones, principalmente por concepto de menor costo por peajes; y (ii) menores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 1.894 millones.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los **Ch\$ 25.107 millones** en términos acumulados al 30 de junio de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 3.084 millones respecto a igual período del año 2019, explicado principalmente por una mayor activación de mano de obra por Ch\$ 2.905 millones, fundamentalmente por proyectos renovables iniciados en el segundo trimestre de 2020 por el Grupo EGP Chile.

En términos trimestrales, los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) ascendieron a **Ch\$ 12.025 millones** durante el **2T 2020**, presentando una disminución de Ch\$ 2.207 millones respecto a igual trimestre del 2019, también explicado principalmente por una mayor activación de mano de obra por Ch\$ 2.329 millones, fundamentalmente por proyectos del Grupo EGP Chile.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza, acumulados al 30 de junio de 2020 alcanzaron los Ch\$ 50.745 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 7.241 millones respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: (i) menores gastos en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 7.394 millones; y (ii) menor gasto por tributos y tasas por Ch\$ 839 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor costo por servicios profesionales por Ch\$ 1.113 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza del **2T 2020** ascendieron a **Ch\$ 19.915 millones**, disminuyendo en Ch\$ 9.632 millones en comparación con el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a: (i) menores gastos en servicios de mantención y reparación por Ch\$ 6.870 millones; (ii) menores gastos por compra de materiales y otros por Ch\$ 1.511 millones; y (iii) menor costo por servicios profesionales por Ch\$ 814 millones.

EBITDA Segmento de Distribución:

El **EBITDA** de nuestro Segmento de Distribución alcanzó los **Ch\$ 81.924 millones** por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 14.835 millones, o un 15,3% de reducción, con respecto al mismo período del año anterior. En cuanto al 2T 2020, el EBITDA presentó una disminución de un 30,8%, 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\$ 683.702 millones**, en términos acumulados al 30 de junio de 2020, lo que representa una disminución de Ch\$ 2.983 millones, equivalente a una variación negativa de 0,4%, que se explica principalmente por:
 - Menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 7.312 millones, debido principalmente a una menor venta física de energía (-350 GWh), equivalente a Ch\$ 26.395 millones, debido fundamentalmente a menores ventas en los segmentos comercial e industrial, 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\$ 19.083 millones.
 - Menores ingresos por otras ventas por Ch\$ 3.169 millones, explicado fundamentalmente por: (i) venta no recurrente de materiales de retail a Enel X Chile, efectuada en 2019, por Ch\$ 2.062 millones; y (ii) menores prestaciones por negocios no regulados, como traslado de redes y empalmes, por Ch\$ 1.080 millones.

- Menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 1.357 millones, explicado principalmente por venta de línea de negocio a Enel X Chile en 2019 por Ch\$ 1.070 millones y menores otros ingresos por Ch\$ 287 millones.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- Mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 8.854 millones, fundamentalmente por mayores ingresos de peajes en el segmento de transmisión zonal por Ch\$ 8.662 millones.

Los Ingresos de Explotación del **2T 2020** fueron de **Ch\$ 324.161 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 36.534 millones, equivalente a un 10,1% de reducción, respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 37.549 millones, debido en gran parte a: (i) una menor venta física de energía (-423 GWh) equivalente a Ch\$ 33.178 millones, reflejando los efectos de las cuarentenas establecidas en distintas comunas de Santiago producto de la pandemia por COVID-19; y (ii) menor precio medio de venta expresado en pesos Ch\$ 4.371 millones.

- **Los Costos de Explotación acumulados al 30 de junio de 2020 ascendieron a Ch\$ 550.399 millones**, lo que representa un aumento de Ch\$ 11.409 millones, equivalente a un 2,1% de alza, que se explica por:

- Mayores compras de energía por Ch\$ 14.569 millones, debido principalmente a un mayor precio promedio de compra por Ch\$ 34.285 millones, compensado parcialmente por una menor compra física en el periodo (-347GWh) por Ch\$ 19.715 millones.
- Mayores costos por transporte en el sistema transmisión zonal por Ch\$ 2.817 millones, debido a mayores pagos a otras empresas distribuidoras y de transmisión.

Parcialmente compensado por:

- Menores costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 5.978 millones, explicado por una venta no recurrente de materiales de retail a Enel X Chile, efectuada en 2019 por Ch\$ 2.062 millones y menores costos variables asociados a construcción de empalmes por Ch\$ 3.500 millones.

Durante el **2T 2020**, los Costos de Explotación ascendieron a **Ch\$ 263.559 millones**, disminuyendo en Ch\$ 19.191 millones respecto al 2T 2019. Esta variación se explica principalmente por menores compras de energía por Ch\$ 19.833 millones, producto fundamentalmente de una menor compra física en el periodo (-456GWh) por Ch\$ 26.013 millones, como consecuencia de las menores ventas del último trimestre, compensado parcialmente por un mayor precio promedio de compra por Ch\$ 7.080 millones.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$12.858 millones al 30 de junio de 2020**, lo que representa una disminución de Ch\$ 790 millones respecto a igual período del año 2019, explicado principalmente como consecuencia de: (i) menor gasto en pago de indemnizaciones de Ch\$ 676 millones; (ii) menores costos por bonos de desempeño por Ch\$ 266 millones; y (iii) mayor activación de gastos de personal destinados a proyectos de inversión por Ch\$ 973 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayor gasto en la dotación asociado a norma técnica de distribución por Ch\$ 1.128 millones.

En lo que respecta al 2T 2020, el gasto de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) se mantuvo en línea respecto al gasto realizado durante el 2T 2019.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza acumulados al 30 de junio de 2020 alcanzaron los Ch\$ 38.521 millones**, presentando un aumento de Ch\$ 1.232 millones respecto a junio de 2019, explicado principalmente por mayores costos por servicios técnicos y de administración Ch\$1.658 millones, parcialmente compensado por menores costos asociados a mantenimiento por Ch\$ 426 millones.

En lo que respecta al **2T 2020**, los Otros Gastos por Naturaleza disminuyeron en Ch\$ 1.259 millones, como consecuencia principalmente de menores costos asociados a mantenimiento.

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 junio de 2020 y 2019:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Acumuladas (en millones de Ch\$)					
	jun-20			jun-19		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	337.173	(797.156)	(459.983)	454.941	(375.295)	79.647
Segmento Distribución	81.924	(33.378)	48.546	96.758	(22.850)	73.908
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(21.460)	(414)	(21.874)	(9.961)	(705)	(10.666)
Total Consolidados ENEL CHILE	397.637	(830.948)	(433.311)	541.738	(398.850)	142.889

SEGMENTO DE NEGOCIO	Cifras Trimestrales (en millones de Ch\$)					
	2T2020			2T2019		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	176.098	(746.823)	(570.725)	147.821	(326.425)	(178.604)
Segmento Distribución	35.792	(17.835)	17.957	51.746	(11.176)	40.570
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(9.595)	123	(9.472)	(4.108)	(1.339)	(5.448)
Total Consolidados ENEL CHILE	202.295	(764.535)	(562.240)	195.459	(338.940)	(143.481)

La depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 830.948 millones**, por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2020, aumentando en Ch\$ 432.098 millones respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- Mayor gasto en el Segmento de Generación por Ch\$ 421.862 millones, debido a:
 - (i) 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; y
 - (ii) mayor depreciación y amortización por Ch\$ 3.766 millones, explicado principalmente por un aumento de la depreciación en el Grupo EGP Chile por Ch\$ 8.502 millones, producto de mayores inversiones y efecto de tipo de cambio, parcialmente compensado por un menor gasto en depreciación y amortización en Enel Generación Chile por Ch\$ 4.735 millones, principalmente

asociado a la menor depreciación de las centrales a carbón deterioradas en 2019, por Ch\$ 4.678 millones.

- Mayor gasto en el Segmento de Distribución por Ch\$ 10.528 millones, principalmente por: (i) una mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 7.112 millones, debido al aumento de la deuda comercial, principalmente como consecuencia de COVID-19; (ii) una mayor amortización de intangibles por desarrollos informáticos por Ch\$ 2.370 millones; y (iii) una mayor depreciación del activo inmovilizado por Ch\$ 1.082 millones.

Respecto al **2T 2020**, la depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 764.535 millones**, presentando un aumento de Ch\$ 425.595 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, que se explica principalmente por: (i) una mayor pérdida por deterioro de Ch\$ 418.078 millones, por las razones expuestas anteriormente; (ii) mayor pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 4.646 millones, producto de una mayor deuda comercial principalmente en el Segmento de Distribución; y (iii) mayor depreciación y amortización por Ch\$ 3.734 millones, aportada fundamentalmente por el Grupo EGP Chile por mayores inversiones y efecto de tipo de cambio.

Resultado No Operacional:

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

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas				Cifras Trimestrales			
	jun-20	jun-19	Variación	%	2T2020	2T2019	Variación	%
Ingresos Financieros	12.984	8.262	4.722	57,2%	7.067	3.729	3.338	89,5%
Gastos Financieros	(74.104)	(76.573)	2.469	(3,2%)	(34.745)	(39.932)	5.186	(13,0%)
Diferencias de Cambio	2.175	(4.834)	7.009	(145,0%)	(5.552)	(7.606)	2.054	(27,0%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.373)	(2.598)	1.225	(47,2%)	(1.199)	(1.815)	616	(34,0%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(60.318)	(75.743)	15.426	(20,4%)	(34.430)	(45.624)	11.194	(24,5%)
Otras Inversiones	94	270	(176)	(65,1%)	94	161	(66)	(41,1%)
Ventas de Activos	-	1.434	(1.434)	(100,0%)	-	1.434	(1.434)	(100,0%)
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	(38)	508	(546)	(107,5%)	704	433	271	62,5%
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	56	2.212	(2.156)	(97,5%)	799	2.027	(1.229)	(60,6%)
Resultado Antes de Impuesto	(493.573)	69.358	(562.931)	N/A	(595.871)	(187.078)	(408.793)	N/A
Impuesto sobre Sociedades	143.909	(17.010)	160.919	N/A	169.689	53.212	116.477	N/A
Resultado del Año	(349.664)	52.348	(402.012)	N/A	(426.182)	(133.866)	(292.316)	N/A
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>(327.941)</i>	<i>49.054</i>	<i>(376.995)</i>	<i>N/A</i>	<i>(398.934)</i>	<i>(125.487)</i>	<i>(273.447)</i>	<i>N/A</i>
Atribuible a participaciones no controladoras	(21.723)	3.294	(25.017)	N/A	(27.248)	(8.379)	(18.869)	N/A

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de **Ch\$ 60.318 millones**, en términos acumulados al 30 de junio del 2020, lo que representa una mejora de Ch\$ 15.426 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 75.743 millones obtenida en el mismo período del 2019. Respecto al 2T 2020, el resultado financiero presentó una variación positiva de 24,5% al alcanzar una pérdida de Ch\$ 34.430 millones. Estos resultados están principalmente explicados por:

Mayores Ingresos financieros por Ch\$ 4.722 millones, explicados principalmente por: (i) reconocimiento de ingresos por Ch\$ 2.644 millones generados por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria; y (ii) mayores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 2.698 millones. Lo anterior parcialmente compensado con menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 339 millones.

Durante el **2T 2020**, los ingresos financieros aumentaron en **Ch\$ 3.338 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\$ 1.459 millones; y (ii) mayores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 1.800 millones.

Menores Gastos financieros por Ch\$ 2.469 millones, principalmente explicados por: (i) menores intereses asociado a créditos bancarios por Ch\$ 4.429 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\$ 72.821 millones); (ii) menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 2.219 millones; (iii) menores gastos financiero por contratos de factoring por Ch\$ 1.805 millones; y (iv) menores otros costos financieros por Ch\$ 3.074 millones, asociados a proveedores, arrendamientos financieros, entre otros. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayores intereses asociados a bonos por Ch\$ 5.782 millones por efecto de tipo de cambio y reajuste; (ii) mayores intereses por contratos de derivados por Ch\$ 2.540 millones, y (iii) mayores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 736 millones.

Durante el **2T 2020**, los gastos financieros disminuyeron en **Ch\$ 5.186 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por: (i) menores intereses asociado a créditos bancarios por Ch\$ 2.274 millones; (ii) menores gastos y comisiones bancarias por Ch\$ 1.665 millones; (iii) menores gastos financiero por contratos de factoring por Ch\$ 1.828 millones; y (iv) menores otros costos financieros por Ch\$ 1.522 millones, asociados a proveedores, arrendamientos financieros, entre otros. Lo anterior fue compensado por: (i) mayores intereses por contratos de derivados por Ch\$ 1.695 millones; y (ii) mayores gastos generados por la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 407 millones.

Mayor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 1.225 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\$ 1.740 millones, parcialmente compensado por menor utilidad por impuestos por recuperar por Ch\$ 358 millones.

Durante el **2T 2020**, el resultado por unidades de reajustes tuvo una utilidad de **Ch\$ 616 millones** respecto a igual trimestre del 2019, explicado fundamentalmente por una menor pérdida por reajuste producto de la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 7.009 millones, explicada principalmente por una mayor diferencia de cambio positiva generada por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 43.123 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 18.327 millones generado por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, que estableció la dolarización de las cuentas por cobrar pendientes de cobro a clientes regulados; (ii) efectivo y equivalente por Ch\$ 6.763 millones; y (iii) otros activos financieros y no financieros por Ch\$ 3.834 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por los efectos negativos generados por: (i) cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 43.105 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 4.999 millones, por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria; y (ii) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 3.952 millones.

Durante el **2T 2020**, hubo una mayor utilidad por diferencia de cambio por **Ch\$ 2.054 millones** respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 3.531 millones, que incluyen un efecto negativo por Ch\$ 10.383 millones generado por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria; (ii) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 2.605 millones; y (iii) otros activos financieros y no financieros por Ch\$ 4.704 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por los efectos negativos generados por cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 8.480 millones, que incluyen un efecto positivo por Ch\$ 3.762 millones, por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad Ch\$ 143.909 millones al 30 de junio de 2020, lo que representa un mayor ingreso de Ch\$ 160.919 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: (i) una mayor utilidad por Ch\$ 116.256 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 en el año 2019; y (iii) un menor gasto por impuestos por Ch\$ 9.991 millones, producto de menores resultados de Enel Chile, como sociedad Matriz, en 2020.

Respecto al **2T 2020**, el Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a una utilidad **Ch\$ 169.689 millones**, lo que representa una mayor utilidad de Ch\$ 116.477 millones respecto a igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor utilidad por Ch\$ 116.256 millones, producto de las mayores pérdidas por deterioro indicadas anteriormente.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	jun-20	dic-19	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.046.390	1.018.213	28.177	2,8%
Activos No Corrientes	6.798.338	6.839.775	(41.437)	(0,6%)
Total Activos	7.844.728	7.857.988	(13.260)	(0,2%)

Los **Activos Totales** de la Compañía, al 30 de junio de 2020, **disminuyeron en Ch\$ 13.260 millones**, correspondiente a una variación negativa de 0,2%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2019, principalmente explicado por lo siguiente:

Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de Ch\$ 28.177 millones al 30 de junio de 2020 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 120.135 millones**, explicado principalmente por las siguientes entradas de efectivos: (i) prestamos provenientes de entidades relacionadas por Ch\$ 484.520 millones; y (ii) recaudación de clientes neto de pagos a proveedores por Ch\$ 415.636 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por las siguientes salidas de efectivo: (i) pagos de dividendos por Ch\$ 246.284 millones; (ii) compra de propiedades, plata y equipo por Ch\$ 240.375 millones; (iii) pago a los empleados por Ch\$ 72.780 millones; (iv) pago de intereses asociados a deuda por Ch\$ 66.853 millones; (v) pagos netos por fabricar o adquirir activos para arrendar o vender por Ch\$ 44.739 millones; (vi) pagos netos de cobro de primas de pólizas suscritas por Ch\$ 23.052 millones; y (vii) otras salida de efectivo por Ch\$ 85.938 millones.
- **Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 28.994 millones**, que se explica fundamentalmente por: (i) menor cuenta por cobrar a GNL Chile S.A por concepto de anticipos de compra de gas por Ch\$ 20.390 millones; y (ii) menor cuenta por cobrar a Enel Global Trading S.p.A. por Ch\$ 9.134 millones, correspondientes a venta de gas y operaciones de derivados de commodities.
- **Disminución de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 59.568 millones**, explicado principalmente por menores créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 86.068 millones, parcialmente compensado por un aumento de los pagos previsionales mensuales por Ch\$ 29.144 millones.

Los **Activos No Corrientes** disminuyeron en **Ch\$ 41.437 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 134.875 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) aumentos de Ch\$ 62.614 millones y Ch\$ 57.943 millones en los segmentos de Distribución y Generación, respectivamente, principalmente asociado al reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la publicación de la Ley de Estabilización Tarifaria en 2019; y (ii) mayores deudores por arrendamientos financieros por Ch\$ 11.091 millones, por el reconocimiento de nuevos arrendamientos financieros en el Enel Distribución Chile y efecto de tipo de cambio en los arrendamientos de Enel X Chile.
- **Aumento de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 31.654 millones**, que se explica por mayores cuentas por cobrar a GNL Chile S.A. por concepto de anticipos de compra de gas.
- **Disminución de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 355.517 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) depreciación del período por Ch\$ 114.597 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) aumento de las obras en curso por Ch\$ 263.724 millones, principalmente en el segmento de generación; (ii) incrementos por diferencias de conversión por Ch\$ 153.255 millones; y (iii) otros incrementos varios por Ch\$ 37.927 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 136.323 millones**, explicado fundamentalmente por un incremento en los activos por: (i) pérdidas por deterioro correspondientes a la central Bocamina II por Ch\$ 177.829 millones; (ii) aumento de provisión por desmantelamiento por Ch\$ 49.458 millones; y (iii) pérdidas tributarias en Enel Chile por Ch\$ 41.230 millones, que se explican en gran medida por la mayor diferencia de cambio negativa generada en 2020 por la deuda denominada en dólares estadounidenses. Lo anterior, compensados parcialmente por diferencia temporal de depreciaciones de activo fijo por Ch\$ 139.123 millones.

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	jun-20	dic-19	Variación	Var %
Pasivo Corriente	907.922	1.041.300	(133.378)	(12,8%)
Pasivo No corriente	3.803.554	3.069.405	734.149	23,9%
Patrimonio Total	3.133.252	3.747.283	(614.031)	(16,4%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	<i>2.899.222</i>	<i>3.484.698</i>	<i>(585.476)</i>	<i>(16,8%)</i>
<i>Participaciones no controladoras</i>	<i>234.030</i>	<i>262.585</i>	<i>(28.555)</i>	<i>(10,9%)</i>
Total Patrimonio y Pasivos	7.844.728	7.857.988	(13.260)	(0,2%)

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, al 30 de junio de 2020, incluido el Patrimonio, disminuyeron en **Ch\$ 13.260 millones** comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2019, principalmente como consecuencia de:

Los **Pasivos Corrientes** presentaron una disminución de **Ch\$ 133.378 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\$ 196.687 millones**, que corresponde principalmente a: (i) menor cuenta por pagar por compra de energía por Ch\$ 69.060 millones; (ii) menores cuentas por pagar a acreedores de bienes y servicios e inmovilizado por Ch\$ 57.892 millones; (iii) menores dividendos por pagar por Ch\$ 38.551 millones; (iv) menores cuentas por pagar por compra de combustibles por Ch\$ 24.341 millones; y (v) menor cuenta por pagar al personal por Ch\$ 6.108 millones.
- **Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 56.777 millones**, explicado principalmente por aumento de cuentas por pagar a: (i) Enel Global Trading S.p.A por Ch\$ 21.879 millones fundamentalmente por operaciones de cobertura de commodities; (ii) Enel S.p.A por Ch\$ 11.504 millones fundamentalmente por mayores dividendos por pagar; (iii) Enel Green Power Spa GLO por Ch\$ 8.710 millones, por servicios técnicos y otros servicios; (iv) EFI por Ch\$ 5.517 millones, asociados al devengo de intereses por préstamos concedidos a Enel Chile; y (v) GNL Chile por Ch\$ 5.145 millones, por mayor compra de gas.
- **Aumento de otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 7.257 millones**, explicado fundamentalmente por un mayor IVA debito fiscal y otros impuestos.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 734.149 millones** al 30 de junio de 2020, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 163.457 millones**, explicado por: (i) aumento en pasivos por préstamos bancarios por Ch\$ 124.480 millones, fundamentalmente por efecto de tipo de cambio de los Yankee Bonds; y (ii) aumento en pasivos por instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 39.101 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 563.656 millones**, que se explica fundamentalmente por el aumento en las cuentas por pagar a EFI por Ch\$ 563.438 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 (US\$ 1.644 millones) por Ch\$ 82.288 millones.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 3.133.252 millones al 30 de junio de 2020

El Patrimonio Atribuible a los Propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 2.899.222 millones y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.471.417 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.454.298 millones.

Las Utilidades acumuladas, presentan una variación negativa en 2020 de Ch\$ 536.687 millones, que se explican principalmente por el resultado negativo del período por Ch\$ 327.941 millones, y por pago de dividendos por Ch\$ 203.729 millones.

Las Otras reservas presentan una variación negativa de Ch\$ 48.789 millones, que se explican principalmente por menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 133.240 millones, parcialmente compensado por mayores reservas de conversión por Ch\$ 83.261 millones y mayores otras reservas varias por Ch\$ 1.191 millones.

El Patrimonio Atribuible a las Participaciones No Controladoras fue de Ch\$ 234.030 millones, presentando una variación negativa de **Ch\$ 28.556 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019, explicado por el resultado negativo del período por Ch\$ 21.723 millones y por pago de dividendos por Ch\$ 13.899 millones, parcialmente compensado por mayores otros resultados integrales por Ch\$ 6.985 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	jun-20	dic-19	jun-19	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	1,15	0,98	-	0,17	17,6%
	Razón Ácida (2)	Veces	1,12	0,94	-	0,18	18,7%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	138.468	(23.087)	-	161.555	N/A
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,50	1,10	-	0,40	36,7%
	Deuda Corto Plazo (4)	%	19,3%	25,3%	-	(6,0%)	(23,8%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	80,7%	74,7%	-	6,0%	8,1%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	5,42	-	6,45	(1,03)	(15,9%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	(33,7%)	-	10,0%	(43,7%)	N/A
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(2,6%)	-	8,7%	(11,3%)	(129,5%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(1,1%)	-	4,4%	(5,5%)	(125,7%)

(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 junio 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 junio y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- **La liquidez corriente** al 30 de junio de 2020 alcanzó 1,15 veces, presentando un aumento de 17,6% 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 junio 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 junio de 2020 fue de Ch\$ 138.468 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 161.555 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 1,5 veces, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 1,5 veces para el período de seis meses terminado al 30 de junio 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 primer semestre de 2020 fue de 5,42 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA. La disminución de un 15,9% 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 aumentado en 8,3% al 30 de junio de 2020 (5,01 veces al 30 de junio de 2019).
- El **índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación, registró un porcentaje negativo de 33,7% al 30 de junio de 2020, comparado con el 10% 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 7,1% (21,4% al 30 de junio de 2020 versus 23% al 30 de junio de 2019).
- La **rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de menos 2,6% por el período terminado al 30 de junio de 2020, lo que representa una disminución de un 129,5% 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 aumentado en un 10,8% (12,8% al 30 de junio de 2020 versus 11,6% al 30 de junio de 2019).
- La **rentabilidad de los activos** fue de menos 1,1% por el período terminado al 30 de junio de 2020, lo que representa una disminución de un 125,7% 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 6,7% (5,7% al 30 de junio de 2020 versus 6,1% al 30 de junio de 2019).

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto positivo de Ch\$ 113.838 millones por el período terminado al 30 de junio de 2020, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 225.312 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 junio de 2019, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	jun-20	jun-19	Variación	Var %
Flujo de Operación	219.840	337.838	(117.998)	(34,9%)
Flujo de Inversión	(254.652)	(196.752)	(57.900)	29,4%
Flujo de Financiamiento	148.651	(252.559)	401.210	(158,9%)
Flujo neto del período	113.838	(111.473)	225.312	(202,1%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 219.840 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, lo que representa una disminución de 34,9% respecto a junio 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\$ 1.467.256 millones; los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (ii) pago a proveedores por Ch\$ 1.051.620 millones; (iii) pago a empleados por Ch\$ 72.780 millones; (iv) pagos netos de cobros por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender por Ch\$ 44.739 millones; y (v) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 77.313 millones.

La variación negativa de Ch\$ 117.998 millones en el flujo de operación, respecto a junio de 2019, se debe fundamentalmente a menores cobros procedentes de venta de bienes y prestación de servicios, lo cual se explica en gran medida por los flujos de caja que se recaudaron en 2019 producto del término anticipado de 3 contratos de suministro eléctrico entre Enel Generación Chile y Anglo American Sur.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 254.652 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, lo que representa una mayor salida de caja de Ch\$ 57.900 millones respecto al mismo período del año anterior. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: (i) desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 240.375 millones; (ii) compra de activos intangibles por Ch\$ 13.614 millones; y (iii) pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch\$ 2.389 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por: (iv) intereses recibidos por Ch\$ 1.726 millones.

La variación negativa de Ch\$ 57.900 millones en el flujo de inversión, respecto a junio de 2019, se explica principalmente por una mayor compra de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 47.422 millones y mayor compra de activos intangibles por Ch\$ 4.725 millones, fundamentalmente programas informáticos.

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación fueron Ch\$ 148.651 millones**, en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2020, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 401.210 millones respecto a junio de 2019. Estos flujos están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por: (i) 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: (ii) pago de dividendos por Ch\$ 246.284 millones; (iii) pago de intereses por Ch\$ 66.853 millones; (iv) amortización de bonos por Ch\$ 16.030 millones; y (v) pago de pasivos por arrendamiento por Ch\$ 2.123 millones.

La variación positiva de Ch\$ 401.210 millones en el flujo de financiamiento, respecto al junio 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 realizados durante el primer semestre de 2019 por Ch\$ 213.759 millones.

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

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	jun-20	jun-19	jun-20	jun-19
Segmento Generación Chile	187.613	165.530	101.199	97.432
Segmento Distribución Chile	51.325	26.152	21.289	17.873
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.437	1.271	697	799
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	240.375	192.953	123.185	116.104

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\$ 187.613 millones al 30 de junio de 2020. En el negocio de distribución las erogaciones de caja ascendieron a Ch\$ 51.325 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:

	jun-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 primer semestre 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 junio de 2020 había operaciones vigentes por 228 kTon de API2 a liquidarse a 2020, 484 kBbl de Brent Dated a liquidarse en 2020 y 1.522 kBbl de Brent a liquidarse en 2021, 18,2 Tbtu de Henry Hub a liquidarse en 2020. Permanece activa la Call Option por 6.7 Tbtu vendida en el primer trimestre relacionada con la fórmula del contrato de GNL que Enel Generación tiene con British Gas.

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

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

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 primer semestre 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 21 y 24, de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 30 de junio de 2020.

Al 30 de junio de 2020, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 355.819 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$ 157.185 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.

Cabe señalar que los escenarios macroeconómicos a la baja debido al efecto COVID-19 no han tenido un impacto significativo en la calidad de las cuentas por cobrar comerciales. En particular, los resultados de análisis internos específicos han demostrado que no existe una correlación estadística entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y el deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes.

Activos de carácter financiero:

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

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

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

Medición del riesgo

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

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

- Deuda Financiera.
- Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$ 483.334 millones.

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

Otros riesgos

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

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

Adicionalmente, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Chile, o de cualquiera de sus subsidiarias 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 subsidiarias 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 2019).

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

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

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 30 de junio de 2020.