

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
ENEL CHILE
al 31 de marzo de 2021
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch\$ millones)

RESUMEN EJECUTIVO

- Enel Chile, a través de su subsidiaria Enel Generación Chile, continúa potenciando el abastecimiento de energía 100% limpia y renovable para diversas industrias del país. Es así como en los últimos meses, la Compañía ha logrado acuerdos con empresas tales como Melón, Minera Lumina Copper, y Blumar Seefoods y sus subsidiarias, en línea con su estrategia de sostenibilidad y compromiso con el medio ambiente.
- A fines de abril de 2021, Enel Green Power Chile (en adelante EGP Chile), subsidiaria de Enel Chile, e IM2 Solar Chile conectaron la primera planta solar de Pequeños Medios de Generación Distribuida (PMGD), de un total de 10, la cual cuenta con una capacidad de 3 MW en la Región del Maule. Lo anterior forma parte de un acuerdo entre ambas compañías que estipula la construcción de una cartera de 10 PMGD por un total 75 MW de potencia instalada.
- Para 2021, Enel X Chile, subsidiaria de Enel Chile, contempla la implementación de más de 140 nuevos cargadores, los que se sumarán a las más de 170 electrolineras que ya forman parte del proyecto de electromovilidad más ambicioso de América Latina que la Compañía presentó a principios de 2020. De esta forma, la "ElectroRuta" Enel X, que unirá Chile de Arica a Punta Arenas a través de 1.200 puntos carga para autos eléctricos, continúa avanzando e integrando nuevas regiones y segmentos.
- Los ingresos operacionales disminuyeron un 7,6% al alcanzar un valor total de Ch\$ 600.852 millones durante el primer trimestre de 2021, debido fundamentalmente a menores ventas de energía en el negocio de Distribución y Transmisión, compensadas parcialmente por mayores ventas de energía y otras ventas en el negocio de Generación.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios registraron un valor de Ch\$ 376.667 millones a marzo de 2021, con una reducción de 0,5% respecto a igual período del año anterior, producto de menores gastos de transporte

y otros costos de aprovisionamientos variables y servicios, tanto en el negocio de Generación como en el de Distribución y Transmisión.

- Como consecuencia de los factores antes señalados, el EBITDA de Enel Chile registró un valor de Ch\$ 148.324 millones, con una disminución de 24,1% en relación a marzo de 2020. Al aislar el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado al proceso de descarbonización por Ch\$ 10.895 millones, el EBITDA de la compañía se redujo un 18,5% al llegar a Ch\$ 159.219 millones a marzo de 2021.
- El resultado financiero pasó de un gasto por Ch\$ 25.888 millones a marzo de 2020 a un gasto por Ch\$ 38.314 millones a marzo de 2021, explicado en gran parte por mayores gastos financieros.
- Finalmente, el resultado neto atribuible a Enel Chile alcanzó una utilidad de Ch\$ 43.723 millones a marzo 2021, equivalente a una reducción de 38,4% respecto a la ganancia de Ch\$ 70.993 millones registrada en el mismo período del año anterior. Al aislar el efecto extraordinario antes señalado, el beneficio neto de la Compañía se redujo un 27,9% al llegar a Ch\$ 51.163 millones a marzo de 2021.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación de energía neta llegó a 4.492 GWh a marzo de 2021, inferior en un 5,5% (-263 GWh) respecto a marzo de 2020, debido fundamentalmente a una menor disponibilidad hídrica.
- Las ventas físicas de energía registraron un total de 6.400 GWh a marzo de 2021, mostrando un crecimiento de 10,4% (+603 GWh) explicado por mayores ventas a clientes libres.
- En línea con el punto anterior, los ingresos operacionales totalizaron Ch\$ 403.669 millones, registrando un incremento de 2,8% respecto a marzo de 2020, como resultado principalmente de las mayores ventas físicas de energía y una mayor comercialización de gas.
- Los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron Ch\$ 234.058 millones, equivalente a un alza de 24,8%, producto de mayores costos por compras de energía y combustibles, compensados en parte por menores otros costos de aprovisionamientos variables y servicios.

- Como resultado de lo descrito anteriormente, el EBITDA del negocio de generación registró un valor de Ch\$ 128.158 millones, reflejando una disminución de 20,4% asociada principalmente a una desfavorable situación de la hidrología, a mayores precios de combustibles, y a mayores precios en el mercado spot.

Información Física	mar-21	mar-20	Var %
Total Ventas (GWh)	6.400	5.796	10,4%
Total Generación (GWh)	4.492	4.755	(5,5%)

Distribución y Transmisión

- Las ventas físicas alcanzaron los 4.010 GWh durante el primer trimestre de 2021, reflejando una disminución de 7,1% explicada fundamentalmente por menores ventas en los segmentos comercial e industrial asociadas en gran medida a la venta de contratos con clientes libres a Enel Generación Chile, por la aplicación de la ley de giro exclusivo de distribución, y a las restricciones sanitarias establecidas en las distintas comunas de Santiago producto de la pandemia por COVID-19.
- El número de clientes creció un 1,8% registrando un total de 2.015.015 clientes, principalmente residenciales y comerciales. Por otro lado, las pérdidas de energía disminuyeron desde 5,25% a 5,00% a marzo de 2021.
- Los ingresos operacionales registraron un valor de Ch\$ 261.427 millones, un 27,3% bajo el nivel de marzo 2020, debido principalmente a un menor precio medio de venta expresado en pesos y a menores ventas físicas de energía.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron un 28,1% al totalizar Ch\$ 206.162 millones, debido a menores costos por compras de energía asociados a un menor precio medio de compra expresado en pesos y una menor compra física, unido a menores gastos de transporte.
- Como consecuencia de lo antes expuesto, el EBITDA del negocio de Distribución y Transmisión registró un valor de Ch\$ 25.540 millones, equivalente a una disminución de 44,6% respecto a marzo de 2020.

Información Física	mar-21	mar-20	Var %
Total Ventas (GWh)	4.010	4.317	(7,1%)
Clientes	2.015.015	1.979.677	1,8%

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

La deuda financiera bruta de la compañía disminuyó en US\$ 180 millones con respecto a marzo 2020, totalizando US\$ 3.991 millones. Esta variación se explica principalmente por el pago de un préstamo bancario de EGP Chile por US\$ 150 millones en diciembre 2020, una disminución de US\$ 38 millones en amortización de los bonos locales H y M de Enel Generación Chile. Lo anterior se compensa parcialmente con un aumento de US\$ 9 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\$ 387 millones
- Líneas de crédito comprometidas disponibles (*) : US\$ 487 millones

() Incluye dos líneas de crédito comprometidas por US\$ 50 millones y US\$ 290 millones de Enel Chile con la empresa relacionada Enel Finance Internacional (EFI) completamente disponibles.*

El costo promedio de la deuda se mantuvo en un 4,7% en marzo 2021, comparado con el mismo período 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\$ 380 millones y forwards por US\$ 300 millones.

A fin de reducir la volatilidad de los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, el Grupo Enel Chile mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados swaps de tasa de interés por US\$ 550 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

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

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

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

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

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

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

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

El negocio de generación, desarrollado a través de nuestras subsidiarias Enel Generación Chile y EGP Chile, cuenta con una capacidad instalada bruta total de 7.249 MW al 31 de marzo de 2021. Los activos de generación se encuentran diversificados, con foco en energías renovables, las cuales representan un 66% de la capacidad instalada de Enel Chile. Es así como 3.561 MW corresponden a unidades de generación hidroeléctricas, 2.454 MW a centrales térmicas que operan con gas, petróleo o carbón, 642 MW a unidades de generación eólica, 545 MW a plantas solares y 48 MW a capacidad geotérmica.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Generación acumulados al 31 de marzo de 2021 y 2020:

Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)			Participación de mercado	
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20
Sistema Eléctrico Nacional (SEN)	6.400	5.796	10,4%	34,7%	31,5%

Segmento de Distribución y Transmisión

El negocio de Distribución y Transmisión es llevado a cabo por nuestras subsidiarias Enel Distribución Chile S.A. y Enel Transmisión Chile S.A.

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

Enel Transmisión Chile fue creada el 1 de enero de 2021, surgiendo de la división de Enel Distribución Chile, a la cual se le asignaron los activos y pasivos asociados a la transmisión de energía eléctrica, incluyendo la compañía subsidiaria Empresa de Transmisión Chena S.A. Dicho proceso de división fue desarrollado para dar cumplimiento a las exigencias relativas al giro exclusivo de distribución, de acuerdo a las últimas modificaciones al Decreto con Fuerza de Ley N° 4/2016 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

A continuación, el cuadro resume la información física de nuestro Segmento de Distribución y Transmisión al 31 de marzo de 2021 y 2020:

Información Física	Ventas de Energía (GWh)			Pérdidas de energía (%)	
	mar-21	mar-20	Var %	mar-21	mar-20
Negocio de Distribución y Transmisión	4.010	4.317	(7,1%)	5,00%	5,25%

Otra Información	mar-21	mar-20	Var %
Número de Clientes	2.015.015	1.979.677	1,8%
Clientes/Empleados	2.999	2.633	13,9%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2021



El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio y tipo de clientes al 31 de marzo de 2021 y 2020:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Total Segmentos		Estructura y Ajustes		Total General	
	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20
Generación	384.536	380.402	(64.480)	(101.750)	320.056	278.652
Cientes Regulados	181.614	216.575	(62.671)	(94.928)	118.943	121.647
Cientes no Regulados	190.595	160.993	(1.809)	(6.822)	188.786	154.171
Ventas de Mercado Spot	12.327	2.834	-	-	12.327	2.834
Distribución y Transmisión	240.930	336.864	-	(296)	240.930	336.568
Residenciales	123.841	135.540	-	-	123.841	135.540
Comerciales	69.025	119.496	-	-	69.025	119.496
Industriales	24.871	46.923	-	-	24.871	46.923
Otros Consumidores	23.193	34.905	-	(296)	23.193	34.609
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(64.480)	(102.046)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	560.986	615.220	(64.480)	(102.046)	560.986	615.220
Variación en millones de Ch\$ y %	(54.234)	(8,82%)	-	-	(54.234)	(8,82%)

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2021, el resultado atribuible a los accionistas de Enel Chile alcanzó una utilidad de Ch\$ 43.723 millones, lo que representa una disminución de Ch\$ 27.270 millones respecto al mismo período del año 2020, correspondiente a un 38,4% de reducción.

A continuación, se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo de 2021 y 2020:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Ingresos	600.852	649.934	(49.082)	(7,6%)
Ingresos ordinarios	597.324	648.187	(50.863)	(7,9%)
Otros ingresos de explotación	3.528	1.747	1.781	102,0%
Aprovisionamientos y Servicios	(376.667)	(378.583)	1.917	(0,5%)
Compras de energía	(249.104)	(242.137)	(6.966)	2,9%
Consumo de combustible	(62.201)	(46.898)	(15.303)	32,6%
Gastos de transporte	(40.390)	(45.016)	4.626	(10,3%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(24.972)	(44.533)	19.560	(43,9%)
Margen de Contribución	224.185	271.350	(47.165)	(17,4%)
Trabajos para el inmovilizado	5.809	3.628	2.181	60,1%
Gastos de personal	(41.560)	(31.473)	(10.087)	32,1%
Otros gastos por naturaleza	(40.111)	(48.163)	8.052	(16,7%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	148.324	195.342	(47.018)	(24,1%)
Depreciación y amortización	(50.848)	(61.258)	10.411	(17,0%)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(4.122)	(5.156)	1.033	(20,0%)
Resultado de Explotación (EBIT)	93.354	128.928	(35.575)	(27,6%)
Resultado Financiero	(38.314)	(25.888)	(12.426)	48,0%
Ingresos financieros	4.452	5.917	(1.466)	(24,8%)
Gastos financieros	(54.221)	(39.359)	(14.863)	37,8%
Resultados por unidades de reajuste	(767)	(174)	(593)	340,5%
Diferencia de cambio	12.223	7.728	4.495	58,2%
Otros Resultados distintos de la Operación	410	(742)	1.153	(155,3%)
Sociedades contabilizadas por método de participación	410	(742)	1.153	(155,3%)
Resultado Antes de Impuestos	55.450	102.298	(46.848)	(45,8%)
Impuesto sobre sociedades	(8.054)	(25.781)	17.726	(68,8%)
Resultado del Período	47.396	76.518	(29.122)	(38,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	43.723	70.993	(27.270)	(38,4%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	3.673	5.525	(1.852)	(33,5%)
Utilidad por acción \$ (*)	0,63	1,03	(0,39)	(38,4%)

(*) Al 31 de marzo de 2021 y 2020, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 69.166.557.220.

EBITDA

El EBITDA consolidado de Enel Chile al 31 de marzo de 2021, ascendió a Ch\$ 148.324 millones, lo que representa una disminución de un 24,1% respecto al mismo período del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 195.342 millones. Esta disminución se debe en gran medida a menores ingresos operacionales en el Negocio de Distribución y Transmisión, principalmente por un menor precio medio de venta expresado en pesos.

Los ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza que determinan nuestro EBITDA, desglosados por cada segmento de negocios para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	403.669	392.607	11.062	2,8%
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución y Transmisión	261.427	359.541	(98.114)	(27,3%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(64.244)	(102.215)	37.971	(37,2%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados	600.852	649.934	(49.082)	(7,6%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(234.058)	(187.620)	(46.438)	24,8%
Costos de Explotación Segmento de Distribución y Transmisión	(206.162)	(286.840)	80.679	(28,1%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	63.553	95.877	(32.324)	(33,7%)
Total Costos de Explotación Consolidados	(376.667)	(378.583)	1.917	(0,5%)
Gastos de personal	(14.563)	(13.082)	(1.481)	11,3%
Otros gastos por naturaleza	(26.890)	(30.830)	3.940	(12,8%)
Total Segmento de Generación	(41.453)	(43.912)	2.459	(5,6%)
Gastos de personal	(10.705)	(6.565)	(4.141)	63,1%
Otros gastos por naturaleza	(19.019)	(20.004)	985	(4,9%)
Total Segmento de Distribución y Transmisión	(29.725)	(26.569)	(3.156)	11,9%
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(4.684)	(5.527)	844	(15,3%)
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	128.158	161.075	(32.918)	(20,4%)
EBITDA Segmento de Distribución y Transmisión	25.540	46.132	(20.591)	(44,6%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5.374)	(11.865)	6.491	(54,7%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	148.324	195.342	(47.018)	(24,1%)

EBITDA Segmento de Generación:

El EBITDA de nuestro Segmento de Generación alcanzó los **Ch\$ 128.158 millones al 31 de marzo de 2021**, lo que representa una disminución de Ch\$ 32.918 millones, correspondiente a una reducción de un 20,4%, con respecto a marzo de 2020. Las principales variables que explican este resultado se describen a continuación:

- **Los Ingresos de Explotación alcanzaron los Ch\$ 403.669 millones al 31 de marzo de 2021**, lo que representa un aumento de Ch\$ 11.062 millones, equivalente a un 2,8%, respecto a marzo de 2020, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:
 - > Mayores **ventas de energía** por Ch\$ 4.209 millones, debido principalmente a:
 - (i) mayores ventas físicas por Ch\$ 30.775 millones, correspondientes a +603 GWh, (+1.011 GWh a clientes libres, compensado por -370 GWh a clientes regulados y -39 GWh en el mercado spot), explicado en gran medida por la compra de cartera de contratos con clientes libres a Enel Distribución Chile, para dar cumplimiento a las exigencias relativas al giro exclusivo de distribución; y (ii) mayores ingresos por servicios complementarios, relacionados con la seguridad y calidad del servicio, y otros ingresos por Ch\$ 8.780 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por un efecto negativo en el precio expresado en pesos por Ch\$ 34.996 millones, producto de la apreciación de la moneda local respecto al dólar estadounidense.
 - > Mayores **otras ventas** por Ch\$ 4.931 millones, explicado fundamentalmente por un mayor ingreso por venta de gas.
 - > Mayores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 2.237 millones, explicado principalmente por un mayor ingreso por coberturas de commodities por Ch\$ 1.890 millones.
- **Los Costos de Explotación ascendieron a Ch\$ 234.058 millones al 31 de marzo de 2021**, presentando un aumento de 24,8%, equivalente a Ch\$ 46.438 millones, respecto al mismo periodo del año 2020, que se explica por:
 - > Mayores **compras de energía** por Ch\$ 50.589 millones, que se explican fundamentalmente por una mayor compra física a otras generadoras (+622 GWh) y en el mercado spot (+244 GWh), debido en gran medida a una mayor necesidad de energía para abastecer el aumento de la demanda en el segmento de clientes libres y una menor generación con centrales propias, principalmente por menor generación hidroeléctrica (-270 GWh) como consecuencia de las condiciones hidrológicas que afectan al país.

- > Mayores costos por **consumo de combustible** por Ch\$ 15.303 millones, explicado principalmente por: (i) pérdida por deterioro en inventario de carbón por Ch\$ 10.742 millones y diésel por Ch\$ 153 millones, ambos relacionados con la discontinuidad de la unidad generadora a carbón Bocamina II, deteriorada en el segundo trimestre de 2020; y (ii) mayor costo por consumo de petróleo por Ch\$ 5.680 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un menor costo por consumo de gas por Ch\$ 2.481 millones, debido a una menor generación con este combustible.

Lo anterior, parcialmente compensado por:

- > Menores **otros costos de aprovisionamientos variables y servicios** por Ch\$ 18.702 millones, principalmente por menor costo en operaciones de cobertura de commodities por Ch\$ 21.664 millones, parcialmente compensado por un mayor costo de venta en la comercialización de gas por Ch\$ 3.608 millones.
- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado)** alcanzaron los **Ch\$ 14.563 millones** al 31 de marzo de 2021, lo que representa un aumento de Ch\$ 1.481 millones respecto al mismo período de 2020, explicado principalmente por: (i) mayor gasto por pago de bonos otorgados a los empleados por negociaciones colectivas llevadas a cabo por sindicatos de Enel Generación Chile y EGP Chile por Ch\$ 1.448 millones; y (ii) mayor gasto por pago de remuneraciones por Ch\$ 877 millones, debido a una mayor dotación. Lo anterior parcialmente compensado por una mayor activación de mano de obra por Ch\$ 749 millones.
- **Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 26.890 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 3.940 millones respecto a marzo del año anterior, explicado principalmente por menor gasto en: (i) servicios de mantención y reparación por Ch\$ 1.714 millones; (ii) servicios profesionales por Ch\$ 669 millones; (iii) donaciones por Ch\$ 652 millones; (iv) servicios técnicos y administración por Ch\$ 558 millones; (v) servicios externalizados por Ch\$ 344 millones.

EBITDA Segmento de Distribución y Transmisión:

El **EBITDA** de nuestro Segmento de Distribución y Transmisión alcanzó los **Ch\$ 25.540 millones** por período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2021, lo que representa una disminución de Ch\$ 20.591 millones, o un 44,6% de reducción, con respecto al mismo período de 2020. Las principales variables, que explican estos resultados, se describen a continuación:

- **Los Ingresos de Explotación alcanzaron los Ch\$ 261.427 millones** al 31 de marzo de 2021, presentando una disminución de Ch\$ 98.114 millones respecto a los ingresos alcanzados al 31 de marzo de 2020. La variación negativa correspondiente a un 27,3%, se explica principalmente por:
 - > Menores **ingresos por venta de energía** por Ch\$ 94.816 millones, debido principalmente a: (i) un menor precio medio de venta expresado en pesos, producto de un menor efecto de tipo de cambio en el periodo por Ch\$ 70.846 millones; y (ii) una menor venta física de energía (-1.005 GWh), fundamentalmente en los segmentos comercial e industrial, compensado con una mayor facturación por peajes (equivalente a +698 GWh), correspondiente a Ch\$ 23.969 millones. La menor venta física de energía se explica en gran medida por efecto de la venta de contratos con clientes libres a Enel Generación Chile (-927 GWh) y en menor medida por las restricciones sanitarias establecidas en las distintas comunas de Santiago producto de la pandemia por COVID-19.
 - > Menores **otras prestaciones de servicios** por Ch\$ 2.673 millones, fundamentalmente por menores ingresos por servicios de construcción de empalmes por Ch\$ 2.051 millones.
 - > Menores **otros ingresos de explotación** por Ch\$ 773 millones, explicado principalmente por: (i) menor ingreso por recuperación de consumos no registrados (CNR) por Ch\$ 545 millones; y (ii) menor ingreso por indemnización por siniestros de compañías de seguros obtenida en el año 2020 por Ch\$ 208 millones.
- **Los Costos de Explotación al 31 de marzo de 2021 ascendieron a Ch\$ 206.162 millones**, lo que representa una disminución de Ch\$ 80.679 millones, equivalente a un 28,1% de reducción, que se explica por:
 - > Menores **compras de energía** por Ch\$ 78.092 millones, debido principalmente a: (i) un menor precio promedio de compra por Ch\$ 54.421 millones; y (ii) una menor compra física en el período (-1.086 GWh) por Ch\$ 23.646 millones, fundamentalmente por efecto de la venta de contratos con clientes libres a Enel Generación Chile (-940 GWh).

- > Menores **gastos de transporte** por Ch\$ 1.978 millones, explicado principalmente por menores pagos a empresas de transmisión por peajes del sistema de transmisión zonal.

- **Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 10.705 millones al 31 de marzo de 2021**, lo que representa un aumento de Ch\$ 4.141 millones respecto a igual período de 2020, como consecuencia principalmente de: (i) mayor gasto por pago de bonos otorgados a los empleados por negociaciones colectivas llevadas a cabo por sindicatos de Enel Distribución Chile y Enel Transmisión Chile por Ch\$ 4.659 millones; y (ii) mayor gasto por pago de bono de desempeño anual y otros beneficios recurrentes por Ch\$ 702 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayor activación de gastos de personal destinados a proyectos de inversión por Ch\$ 1.385 millones.

- **Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 19.019 millones al 31 de marzo de 2021**, lo que representa una disminución de Ch\$ 985 millones respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por menores costos por operación y mantenimiento por Ch\$ 967 millones, asociados principalmente a servicios de atención comercial (call center y lecturas de medidores) y servicios de mantenimiento y reparación.

Depreciación, Amortización y Deterioro

A continuación, se muestra por segmento, un resumen del **EBITDA**, **Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro**, y **EBIT** para el Grupo Enel Chile al 31 de marzo de 2021 y 2020:

SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	mar-21			mar-20		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
Segmento Generación	128.158	(40.085)	88.073	161.075	(50.333)	110.742
Segmento Distribución y Transmisión	25.540	(15.297)	10.243	46.132	(15.544)	30.588
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(5.374)	412	(4.962)	(11.865)	(537)	(12.402)
Total Consolidados ENEL CHILE	148.324	(54.970)	93.354	195.342	(66.414)	128.928

La depreciación, amortización y deterioro ascendió a **Ch\$ 54.970 millones**, por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2021, disminuyendo en Ch\$ 11.444 millones respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- > Menor gasto por depreciación y amortización en el Segmento de Generación por Ch\$ 10.082 millones, explicado en gran medida por un menor gasto en depreciación producto del deterioro de la central Bocamina II en junio de 2020 por Ch\$ 9.157 millones, asociado al proceso de descarbonización que está llevando a cabo el Grupo.
- > Disminución de las pérdidas por deterioro de activos financieros Ch\$ 1.033 millones, principalmente explicado por una disminución de las cuentas por cobrar en Enel X Chile, producto de una mayor recuperación de las mismas.

Resultado No Operacional

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Chile al 31 de marzo de 2021 y 2020:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	mar-21	mar-20	Variación	%
Ingresos Financieros	4.452	5.917	(1.466)	(24,8%)
Gastos Financieros	(54.221)	(39.359)	(14.863)	37,8%
Diferencias de Cambio	12.223	7.728	4.495	58,2%
Resultados por Unidades de Reajuste	(767)	(174)	(593)	N/A
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(38.314)	(25.888)	(12.426)	48,0%
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	410	(742)	1.153	(155,3%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	410	(742)	1.153	(155,3%)
Resultado Antes de Impuesto	55.450	102.298	(46.848)	(45,8%)
Impuesto sobre Sociedades	(8.054)	(25.781)	17.726	(68,8%)
Resultado del Año	47.396	76.518	(29.122)	(38,1%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	43.723	70.993	(27.270)	(38,4%)
<i>Atribuible a participaciones no controladoras</i>	3.673	5.525	(1.852)	(33,5%)

Resultado Financiero:

El resultado financiero consolidado de Enel Chile alcanzó una pérdida de **Ch\$ 38.314 millones**, al 31 de marzo de 2021, lo que representa una mayor pérdida de Ch\$ 12.426 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 25.888 millones obtenida en el mismo período del año 2020. Estos resultados están principalmente explicados por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 1.466 millones, explicados principalmente por menores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch\$ 1.771 millones. Lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos por refinanciamiento a clientes por Ch\$ 454 millones.

Mayores Gastos financieros por Ch\$ 14.863 millones, principalmente explicados por mayores gastos financieros por operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar por Ch\$ 32.091 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por: (i) mayor capitalización de intereses por Ch\$ 11.505 millones, que se explica fundamentalmente por un mayor desarrollo de proyectos de energía renovable no convencional y por una mayor continuidad en el desarrollo del

proyecto Los Cóndores; y (ii) menores intereses asociados a bonos y créditos bancarios por Ch\$ 5.809 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 593 millones, principalmente explicados por una mayor 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\$ 460 millones.

Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 4.495 millones, explicada principalmente por una menor diferencia de cambio negativa generada por: (i) cuentas por pagar comerciales por Ch\$ 25.444 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 7.063 millones de menores diferencias de cambio negativas, 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) deuda financiera e instrumentos derivados por Ch\$ 3.594 millones; y (iii) otros activos y pasivos no financieros por Ch\$ 3.189 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por menor diferencia de cambio positiva generada por: (i) cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 17.982 millones, que incluyen un efecto por Ch\$ 24.986 millones de menores diferencias de cambio positivas, generado por la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria; y (ii) efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 9.056 millones.

Impuesto sobre Sociedades:

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 8.054 millones al 31 de marzo de 2021, lo que representa un menor gasto de Ch\$ 17.726 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por: i) un menor gasto por impuesto por Ch\$ 9.605 millones, asociado a un menor resultado operativo; y ii) un menor gasto por impuesto por Ch\$ 7.933 millones generado por un mayor gasto financiero producto de las operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar realizadas por las compañías del Grupo durante el primer trimestre de 2021.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	mar-21	dic-20	Variación	Var %
Activos Corrientes	1.024.504	1.026.401	(1.897)	(0,2%)
Activos No Corrientes	7.002.699	6.878.071	124.628	1,8%
Total Activos	8.027.203	7.904.472	122.731	1,6%

Los **Activos Totales** de la Compañía **aumentaron en Ch\$ 122.731 millones al 31 de marzo de 2021**, correspondiente a un alza de un 1,6%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2020.

Los **Activos Corrientes** presentaron una **disminución de Ch\$ 1.897 millones** al 31 de marzo de 2021 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 52.663 millones**, explicado principalmente por las siguientes salidas de efectivos: (i) compra de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 285.879 millones; (ii) pago a los empleados por Ch\$ 39.401 millones; (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 22.246 millones; y (iv) otras salidas de efectivo por Ch\$ 39.133 millones, principalmente relacionadas con pago de IVA y otros impuestos. Lo anterior, parcialmente compensado por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores por Ch\$ 334.424 millones, que incluye un ingreso de caja por Ch\$ 157.960 millones, asociado a la venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar de los negocios de Generación y Distribución y Transmisión.
- **Aumento de Otros activos no financieros corrientes por Ch\$ 6.792 millones**, explicado en gran medida por un aumento del IVA crédito fiscal por Ch\$ 5.528 millones, fundamentalmente en Enel Generación Chile, y mayores gastos pagados por anticipado por Ch\$ 1.344 millones.
- **Aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 18.553 millones**, explicado fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 23.451 millones, parcialmente compensado por menores indemnizaciones por cobrar producto de siniestros en las Centrales Tarapacá y Bocamina I por Ch\$ 5.360 millones.
- **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 4.825 millones**, que se explica en gran medida por una mayor cuenta por cobrar a Enel Global Trading S.p.A. por Ch\$ 4.387 millones, principalmente por concepto de operaciones de derivados de commodities.

- **Aumento de Inventarios por Ch\$ 7.300 millones**, que se explica principalmente por un aumento de existencias de gas por Ch\$ 3.433 millones y mayor inventario de materiales y otros insumos por Ch\$ 4.433 millones, fundamentalmente en el segmento de generación.
- **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 13.084 millones**, debido a un aumento de los pagos provisionales mensuales, principalmente en Enel Distribución Chile por Ch\$ 7.212 millones y Enel Generación Chile por Ch\$ 5.640 millones.

Los **Activos No Corrientes aumentaron en Ch\$ 124.628 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Diminución de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 93.113 millones**, explicado fundamentalmente por las operaciones de venta de cuentas comerciales por cobrar a clientes por venta de energía, asociadas a la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria, realizadas por Enel Generación Chile y EGP Chile por Ch\$ 121.652 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por un aumento de deudores comerciales en el segmento de Distribución y Trasmisión por Ch\$ 18.570 millones y en el segmento de Generación por Ch\$ 12.001 millones, debido al reconocimiento de tarifas pendientes de aplicar por efecto de la aplicación de la Ley de Estabilización Tarifaria.
- **Aumento de Propiedades, planta y equipos por Ch\$ 200.802 millones**, explicado fundamentalmente por: (i) aumento de las obras en curso por Ch\$ 205.625 millones, principalmente en el segmento de generación; y (ii) incremento por diferencias de conversión por Ch\$ 41.673 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por la depreciación del período por Ch\$ 47.054 millones.
- **Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 10.844 millones**, explicado principalmente por el registro de impuestos sobre pérdidas tributarias por Ch\$ 11.860 millones, originadas por los resultados tributarios del presente período en Enel Chile por Ch\$ 6.090 millones y Enel Generación Chile por Ch\$ 5.770 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2021



PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	mar-21	dic-20	Variación	Var %
Pasivo Corriente	1.043.702	1.045.480	(1.778)	(0,2%)
Pasivo No corriente	3.325.495	3.264.717	60.778	1,9%
Patrimonio Total	3.658.006	3.594.275	63.731	1,8%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	3.409.110	3.351.916	57.194	1,7%
<i>Participaciones no controladoras</i>	248.896	242.359	6.537	2,7%
Total Patrimonio y Pasivos	8.027.203	7.904.472	122.731	1,6%

Los **Pasivos Totales** de la Compañía, incluido el Patrimonio, alcanzaron los **Ch\$ 8.027.203 millones al 31 de marzo de 2021**, presentando un aumento de un 1,6% comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2020.

Los **Pasivos Corrientes** presentaron una disminución de **Ch\$ 1.778 millones** y a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

- **Aumento de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 15.724 millones**, debido a: (i) mayores pasivos por préstamos por Ch\$ 14.515 millones, fundamentalmente en la Sociedad Matriz por devengo de intereses; y (ii) aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 1.209 millones.
- **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 38.275 millones**, explicado principalmente por menores cuentas por pagar por compra de activos por Ch\$ 58.486 millones, parcialmente compensado por mayores cuentas por pagar por compra de energía por Ch\$ 21.847 millones.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 22.741 millones**, debido fundamentalmente a mayores cuentas por pagar a: (i) GNL Chile S.A. por Ch\$ 13.582 millones por compra de gas; (ii) Enel Green Power Spa por Ch\$ 4.858 millones por servicios técnicos y de ingeniería; y (iii) EFI por Ch\$ 3.040 millones, principalmente por devengo de intereses de los préstamos otorgados a Enel Chile y EGP Chile.

Los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en **Ch\$ 60.778 millones** al 31 de marzo de 2021, y se explica principalmente por lo siguiente:

- **Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 24.481 millones**, explicado por: (i) aumento de pasivos por bonos por Ch\$ 22.445 millones, debido a diferencias de tipo de cambio y reajustes; y (ii) aumento en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 2.035 millones.

- **Aumento de Otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 11.854 millones**, explicado fundamentalmente por mayores cuentas por pagar por compra de energía por Ch\$ 11.746 millones, provenientes del Segmento de Distribución y Transmisión.
- **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 21.090 millones**, que se explica por el aumento en las cuentas por pagar a EFI, principalmente por efecto de tipo de cambio de la deuda total del Grupo con esta empresa relacionada (US\$ 1.644 millones) por Ch\$ 20.787 millones.

El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 3.658.006 millones al 31 de marzo de 2021, presentando una variación positiva de un 1,8%, respecto al 31 de diciembre de 2020.

El Patrimonio Atribuible a los Propietarios de Enel Chile fue de Ch\$ 3.409.110 millones, y se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 3.882.103 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.791.161 millones y Otras reservas por menos Ch\$ 2.264.155 millones.

Las Utilidades acumuladas, presentan una variación positiva de Ch\$ 43.723 millones, que se explican por la utilidad del período.

Las Otras reservas presentan una variación positiva de Ch\$ 13.471 millones, que se explican principalmente por: (i) mayores reservas de conversión por Ch\$ 19.911 millones; y (ii) mayores otras reservas varias por Ch\$ 848 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 7.629 millones.

El Patrimonio Atribuible a las Participaciones No Controladoras fue de Ch\$ 248.896 millones, presentando una variación positiva de **Ch\$ 6.537 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020, explicado principalmente por la utilidad del período por Ch\$ 3.673 millones y por mayores otros resultados integrales por Ch\$ 2.705 millones.

Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	mar-21	dic-20	mar-20	Variación	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,98	0,98	-	0,00	0,2%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,95	0,96	-	(0,01)	(1,4%)
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(19.198)	(19.079)	-	(119)	0,6%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	1,19	1,20	-	(0,01)	(0,5%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	23,9%	24,3%	-	(0,4%)	(1,7%)
	Deuda Largo Plazo (5)	%	76,1%	75,7%	-	0,4%	0,5%
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	3,47	-	6,14	(2,67)	(43,5%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	15,5%	-	19,8%	(4,3%)	(21,5%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	(2,3%)	-	5,5%	(7,8%)	(141,5%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	(1,0%)	-	2,5%	(3,5%)	(139,0%)

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

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

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

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

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

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

(7) Corresponde a la razón entre (i) la ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora por 12 meses móviles al 31 de marzo y

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

(8) Corresponde a la razón entre (i) resultado total del período por 12 meses móviles al 31 de marzo y (ii) el promedio del total de activos al inicio del período y al fin del período.

- > **La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2021 alcanzó 0,98 veces, manteniéndose prácticamente sin variación respecto a diciembre de 2020.
- > **La razón ácida** al 31 de marzo de 2021, alcanzo 0,95, presentando una leve disminución de 1,4% con respecto al 31 de diciembre de 2020.
- > **El capital de trabajo** al 31 de marzo de 2021 fue de Ch\$ 19.198 millones, manteniéndose estable respecto al capital de trabajo al 31 de diciembre de 2020.
- > **La razón de endeudamiento** fue de 1,19 veces, lo cual representa el grado de compromiso del patrimonio de Enel Chile para el período terminado al 31 de marzo de 2021, manteniéndose en línea respecto al índice obtenido al cierre de 2020.
- > **La cobertura de costos financieros** para el período terminado al 31 de marzo de 2021 fue de 3,47 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA. La disminución de un 43,5% de este índice comparado con el mismo período del año anterior, se explica por el menor EBITDA generado en el período y mayores gastos financieros, principalmente por operaciones de venta y cesión de derechos de cobros de cuentas por cobrar realizadas en el primer trimestre del año.

Aislando el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer trimestre de 2021, este índice habría alcanzado un 3,72 veces.

- > **El índice de rentabilidad** registró un porcentaje de 15,5% al 31 de marzo de 2021, comparado con el 19,8% obtenido en 2020. El menor desempeño, correspondiente a menos 4,3 p.p., se debe en gran medida a menores ingresos ordinarios en el Segmento de Distribución y Transmisión.

Aislando el efecto extraordinario relacionado con el deterioro de inventario de combustibles asociado a la discontinuidad de la Central Bocamina II, reconocido durante el primer trimestre de 2021, este índice habría alcanzado un 17,4%.

- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de menos 2,3% por el período de tres meses terminado al 31 marzo de 2021, lo que representa una disminución de un 141,5% respecto al mismo período del 2020. Aislando los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en los períodos móviles comparados, relacionados principalmente con el deterioro de nuestras centrales a carbón, el índice de rentabilidad del patrimonio habría aumentado en un 12,1% (12,3% al 31 de marzo de 2021 y 11,0% al 31 de marzo de 2020).
- > **La rentabilidad de los activos** fue de menos 1,0% por el período terminado al 31 de marzo de 2021, lo que representa una disminución de 3,5 p.p. respecto al mismo período del año anterior. Aislando los efectos de las operaciones extraordinarias reconocidas en los períodos móviles comparados, relacionados principalmente con el deterioro de nuestras centrales a carbón, el índice de rentabilidad de los activos habría aumentado en un 7,9% (5,4% al 31 de marzo de 2021 y 5,0% al 31 de marzo de 2020).

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 52.712 millones por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2021, lo que representa una variación negativa de Ch\$ 471.263 millones con respecto al mismo período del año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta reducción en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	mar-21	mar-20	Variación	Var %
Flujo de Operación	236.734	96.743	139.991	144,7%
Flujo de Inversión	(272.471)	(117.918)	(154.553)	131,1%
Flujo de Financiamiento	(16.975)	439.726	(456.701)	(103,9%)
Flujo neto del período	(52.712)	418.551	(471.263)	(112,6%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 236.734 millones en el período terminado el 31 de marzo de 2021, lo que representa un aumento de 144,7% respecto a marzo de 2020. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por: (i) cobros por ventas de bienes y servicios por Ch\$ 863.385 millones; y (ii) cobros de seguros netos de pago de primas por Ch\$ 3.346 millones. Lo anterior, fue parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 528.960 millones; (ii) pago a empleados por Ch\$ 39.401 millones; (iii) pago de impuesto a las ganancias por Ch\$ 22.246 millones; y (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch\$ 39.133 millones, fundamentalmente por pago de IVA y otros impuestos.

La mayor entrada de caja por Ch\$ 139.991 millones en el flujo de operación, se debe en gran medida a las operaciones de venta y cesión de derechos de cobro de cuentas comerciales por cobrar realizadas por Enel Generación Chile, EGP Chile y Enel Distribución Chile durante el primer trimestre de 2021, por un total de Ch\$ 157.960 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 272.471 millones por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2021. Estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por: (i) desembolsos realizados por las compras (neto de ventas) de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 267.682 millones; y (ii) compra de activos intangibles por Ch\$ 9.724 millones.

La mayor salida de caja por Ch\$ 154.553 millones en el flujo de inversión, respecto a marzo de 2020, se explica fundamentalmente por una mayor compra de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 175.333 millones, principalmente en el Grupo EGP Chile, asociado al desarrollo de su cartera de proyectos renovables, parcialmente compensado por un ingreso de caja por la venta de la línea de transmisión Quintero-San Luis por Ch\$ 18.197 millones, realizada en diciembre de 2020 por Enel Generación Chile.

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación fueron Ch\$ 16.975 millones**, por el período terminado el 31 de marzo de 2021. Estos flujos están compuestos principalmente por flujos de salida por: (i) pago de intereses por Ch\$ 14.171 millones; y (ii) pago de dividendos por Ch\$ 1.839 millones.

La variación negativa de Ch\$ 456.701 millones en el flujo de financiamiento, respecto a marzo de 2020, se explica fundamentalmente por los préstamos otorgados por EFI a Enel Chile por Ch\$ 484.520 millones en el período 2020, parcialmente compensado con un menor pago de dividendos por Ch\$ 32.093 millones.

A continuación, se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020:

EMPRESA	Información Propiedades, Planta y Equipos (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20
Segmento Generación	265.127	85.161	40.146	50.228
Segmento Distribución y Transmisión	19.982	24.519	10.539	10.681
Otras actividades de negocio	770	865	163	349
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	285.879	110.545	50.848	61.258

Los principales desembolsos se originan en el negocio de Generación, fundamentalmente asociados a la construcción de nuevos proyectos de generación renovable alcanzando los Ch\$ 265.127 millones al 31 de marzo de 2021. En el negocio de Distribución y Transmisión las salidas de caja ascendieron a Ch\$ 19.982 millones, y corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL CHILE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

La compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro categorías y 37 sub-categorías.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo Enel considera tres líneas de acción (defensa) para obtener una gestión eficaz y eficiente de los riesgos y controles. Cada una de estas tres “líneas” juega un papel distinto dentro de la estructura de gobierno más amplia de la organización (áreas de Negocio y de Controles Internos, actuando como la primera línea, Control de Riesgos, actuando como segunda línea y Auditoría Interna como tercera línea de defensa). Cada línea de defensa tiene la obligación de informar y mantener actualizada a la alta gerencia y a los Directores sobre la gestión de riesgos, siendo que la Alta Administración es informada por la primera y segunda línea de defensa y el Directorio a su vez por la segunda y tercera línea de defensa.

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

	mar-21	dic-20
Tasa de interés fija	99%	99%

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. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad de las tasas de interés, la cual ha sido compensada por acciones 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 trimestre de 2021, 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. Durante la pandemia los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad del tipo de cambio, la cual ha sido compensada por acciones de mitigación de riesgos a través de instrumentos financieros derivados.

Riesgo de commodities

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2021 había coberturas por 839 kBbl de Brent a liquidarse en 2021 y 320 kBbl de Brent a liquidarse en 2022, 541 kTon de API2 a liquidarse en 2021, 20.0 Tbtu de Henry Hub a liquidarse en 2021 y 3.8 TBtu de Henry Hub a liquidarse en 2022.

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

De acuerdo a las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, estas 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 trimestre de 2021.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros.

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$279.373 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$142.273 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de Ch\$ 332.036 millones en efectivo y medios equivalentes y Ch\$140.643 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

El Grupo Enel Chile realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

En el caso de nuestra empresa de distribución de electricidad, el corte de suministro, es una potestad de la compañía ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado. Sin embargo, la medida de corte de suministro ante incumplimientos de pago fue suspendida desde marzo de 2020, como medidas de apoyo a clientes más vulnerables adoptadas por Enel Distribución Chile, y posteriormente en cumplimiento de la Ley N°21.249 y en la Ley N°21.301 promulgadas en agosto de 2020 y en diciembre 2020, respectivamente, con vigencia hasta mayo de 2021.

Con respecto al impacto por COVID-19, los resultados de análisis internos específicos no revelaron correlaciones estadísticas significativas entre los principales indicadores económicos (PIB, tasa de desempleo, etc.) y la solvencia. Sin embargo, las pérdidas por deterioro se incrementaron durante el año 2020 como consecuencia de un aumento de las pérdidas crediticias esperadas 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).

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

Medición del riesgo

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

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

- > Deuda Financiera.
- > Derivados de cobertura para Deuda.

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

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

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

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

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch\$ 313.505 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.

En relación con la línea de crédito internacional suscrita en el año 2019, la cual no se encuentra desembolsada a la fecha de este reporte, se podría dar lugar a su pago anticipado como resultado del no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de cualquier otra deuda de Enel Chile cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$150 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$150 millones. Además, esta línea de crédito contiene disposiciones según la cual ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$300 millones, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de estos créditos.

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

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

III. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

La plusvalía generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad subsidiaria, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (ver Nota 3.e de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 31 de marzo de 2021).

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

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

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros Consolidados de Enel Chile al 31 de marzo de 2021.