



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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

- Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch\$ 594.438 millones, aumentando 166% debido a una mayor base de consolidación en 2017 (3 meses) en comparación de 2016 (1 mes), puesto que Enel Chile se constituyó legalmente el 1 de marzo de 2016.
- El EBITDA de Enel Chile alcanzó los Ch\$ 169.139 millones, incrementándose en 184% o Ch\$ 109.505 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017.
- El Resultado de explotación (EBIT) fue de Ch\$ 129.458 millones, un aumento de 180% o Ch\$ 83.184 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017.
- El 7 de febrero de 2017, la filial Enel Generación Chile S.A. enajenó la totalidad de sus acciones de Electrogas S.A. por un total de Ch\$ 115.083 millones. Esta venta se enmarca dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.
- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile, alcanzó los Ch\$ 116.622 millones, un incremento de 211% o Ch\$ 79.181 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017 y por la venta de Electrogas S.A.
- La deuda financiera neta al 31 de marzo es de USD 740 millones, la cual proviene del negocio de generación.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta de energía alcanzó los 4.387 GWh, que se desglosa en una generación hidroeléctrica de 2.113 GWh, un despacho térmico de 2.247 GWh. y 27 GWh de despacho eólico.
- Las ventas físicas alcanzaron los 5.794 GWh, de las cuales 4.442 GWh fueron a clientes regulados.
- El negocio de generación mostró, un EBITDA de Ch\$ 129.017 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación de Ch\$ 153.636 millones.
- El 7 de febrero de 2017, la filial Enel Generación Chile S.A. enajenó la totalidad de sus acciones de Electrogas S.A. por un total de Ch\$ 115.083 millones, obteniendo una utilidad de Ch\$ 104.902 millones por la operación. Esta venta se enmarca dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.

Información Física

1° Trimestre 2017

Total Ventas (GWh)	5.794
Total Generación (GWh)	4.387

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 4.011 GWh, de las cuales 1.041 GWh provienen de clientes residenciales, 1.419 GWh provienen de clientes comerciales y el resto de industriales y otros.
- El número de clientes totalizó en 1.839.687 y las pérdidas de energía del año alcanzaron un 5,1%.

Información Física

1° Trimestre 2017

Total Ventas (GWh)	4.011
Clientes	1.839.687

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

- La liquidez disponible de Enel Chile se descompone en los siguientes factores:
 - Caja y caja equivalente US\$ 536 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 314 millones
- La tasa de interés nominal promedio de la deuda de Enel Chile a marzo 2017 fue de 6,3%.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

➤ Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio, 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 contratado cross currency swaps por un valor de US\$ 785 millones y forwards por US\$ 288 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Enersis Chile S.A. aprobó la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, las que se materializaron el 01 de marzo de 2016, fecha a partir de la cual comenzó a existir una nueva sociedad anónima abierta llamada Enersis Chile S.A., a la cual se asignaron las participaciones societarias y activos y pasivos asociados a Enersis S.A. en Chile.

El 4 de octubre de 2016, las juntas extraordinarias de accionistas de Enersis Chile, Endesa Chile y Chilectra aprobaron el cambio de razón social de estas sociedades por Enel Chile S.A., Enel Generación Chile S.A. y Enel Distribución Chile S.A., respectivamente. El cambio de nombre se concretó finalmente el 18 de octubre de 2016, a través de la modificación de los estatutos de cada una de estas sociedades.

Para mayor información, ver nota 2.1 de los estados financieros de Enel Chile S.A. al 31 de marzo de 2017.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL CHILE S.A.

Segmento de Generación

Somos propietarios y operamos 111 unidades de generación en Chile a través de nuestras filiales Enel Generación Chile, Pehuenche y Gas Atacama, con una capacidad instalada combinada de 6.351 MW al 31 de marzo de 2017. De estas unidades de generación 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.465 MW, 22 son unidades de generación térmica que operan con gas, carbón o petróleo, con una capacidad instalada de 2.809 MW y 51 son unidades de generación eólica con una capacidad instalada de 78 MW.

Todas nuestras unidades de generación están conectadas al Sistema Interconectado Central ("SIC"), excepto por dos unidades de generación térmica de Central Tarapacá y seis unidades de generación térmica de Gas Atacama, las cuales están conectadas al Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING").



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

A continuación los siguientes cuadros resumen con la información de nuestro Segmento de Generación:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		mar-17	mar-16(*)	mar-17	mar-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	5.794	2.094	34,3%	35,2%
Total		5.794	2.094		

(*) corresponde al periodo de un mes terminado al 31 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la SVS.

A continuación el cuadro resumen con la información comparativa de tres meses en el año 2017 y 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		mar-17	mar-16(*)	mar-17	mar-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	5.794	6.025	34,3%	35,2%
Total		5.794	6.025		

(*) corresponde al periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, para efectos comparativos.

Segmento de Distribución

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

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

A continuación los siguientes cuadros resumen la información de nuestro Segmento de Distribución:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	mar-17	mar-16(**)	mar-17	mar-16(**)	mar-17	mar-16(**)	mar-17	mar-16(**)
Enel Distribución Chile (*)	4.011	1.308	5,1%	5,0%	1.840	1.790	2.717	2.671
Total	4.011	1.308	5,1%	5,0%	1.840	1.790	2.717	2.671

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

(**) corresponde al periodo de un mes terminado al 31 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la SVS.

A continuación el cuadro resumen con la información comparativa de tres meses en el año 2017 y 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	mar-17	mar-16(**)	mar-17	mar-16(**)	mar-17	mar-16(**)	mar-17	mar-16(**)
Enel Distribución Chile (*)	4.011	3.939	5,1%	5,0%	1.840	1.790	2.717	2.671
Total	4.011	3.939	5,1%	5,0%	1.840	1.790	2.717	2.671

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

(**) corresponde al periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, para efectos comparativos.

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

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA POR SEGMENTO DE NEGOCIO Y TIPO DE CLIENTE (en millones de Ch\$ - MMCh\$)

PAIS	Chile		Estructura y ajustes		Total General	
	mar-17	mar-16(*)	mar-17	mar-16(*)	mar-17	mar-16(*)
Ingresos por ventas de energía						
Generación	350.009	131.039	(91.004)	(34.895)	259.005	96.144
Clientes Regulados	277.775	103.544	(91.004)	(34.895)	186.771	68.649
Clientes no Regulados	58.541	21.090	-	-	58.541	21.090
Ventas de Mercado Spot	13.693	6.405	-	-	13.693	6.405
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-
Distribución	283.950	103.994	(649)	(137)	283.301	103.857
Residenciales	100.495	35.184	(396)	(137)	100.099	35.047
Comerciales	97.997	35.644	-	-	97.997	35.644
Industriales	53.481	21.445	-	-	53.481	21.445
Otros Consumidores	31.977	11.721	(253)	-	31.724	11.721
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(91.653)	(35.032)	91.653	35.032	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	542.306	200.001	-	-	542.306	200.001
variación en millones de pesos Ch\$ y %.	342.305	271,15%	-	-	342.305	271,15%

(*) Corresponde al período de un mes terminados el 31 de marzo de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 31 de marzo de 2017, alcanzó Ch\$ 116.622 millones, lo que representa un aumento del 211,5% respecto del periodo del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch\$ 37.441 millones, debido a una mayor base de consolidación en el 2017. (3 meses en 2017 versus 1 mes en 2016)

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de Marzo 2017 y 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-17	mar-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	594.438	223.457	370.981	166,0%
Ingresos ordinarios	586.637	221.955	364.682	164,3%
Otros ingresos de explotación	7.801	1.502	6.299	419,4%
Aprovisionamientos y Servicios	(369.622)	(143.308)	(226.314)	157,9%
Compras de energía	(206.050)	(79.516)	(126.534)	159,1%
Consumo de combustible	(84.222)	(38.133)	(46.089)	120,9%
Gastos de transporte	(48.255)	(13.891)	(34.364)	247,4%
Otros aprovisionamientos y servicios	(31.095)	(11.767)	(19.328)	164,3%
Margen de Contribución	224.816	80.151	144.665	180,5%
Trabajos para el inmovilizado	3.277	901	2.376	263,7%
Gastos de personal	(32.774)	(11.263)	(21.511)	191,0%
Otros gastos por naturaleza	(26.180)	(10.155)	(16.025)	157,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	169.139	59.634	109.505	183,6%
Depreciación y amortización	(38.277)	(12.851)	(25.426)	197,9%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(1.404)	(509)	(895)	175,8%
Resultado de Explotación	129.458	46.275	83.184	179,8%
Resultado Financiero	(4.178)	6.345	(10.523)	(165,9%)
Ingresos financieros	4.993	2.471	2.522	102,1%
Gastos financieros	(13.141)	(6.217)	(6.924)	111,4%
Resultados por unidades de reajuste	(91)	166	(257)	(154,8%)
Diferencia de cambio	4.061	9.925	(5.864)	(59,1%)
Otros Resultados distintos de la Operación	104.206	1.177	103.029	8753,5%
Resultados de otras inversiones	104.902	-	104.902	-
Otras Ganancias (pérdidas)	-	31	(31)	(100,0%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(696)	1.146	(1.842)	(160,7%)
Resultado Antes de Impuestos	229.486	53.797	175.689	326,6%
Impuesto sobre sociedades	(50.564)	1.826	(52.390)	(2869,1%)
Resultado del Período	178.922	55.623	123.299	221,7%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	116.622	37.441	79.181	211,5%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	62.300	18.182	44.118	242,7%
Utilidad por acción \$ (*)	2,38	0,76	1,61	211,5%

(*) Al 31 de Marzo de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(**) Corresponde al período de un mes terminados el 31 de marzo de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

A contar del 1 de marzo de 2016 se constituyó legalmente Enersis Chile S.A. luego de que la Junta de Accionistas de Enersis S.A. aprobara la división de esta entre Enersis Chile y Enersis Américas. Por lo tanto, la información financiera contenida en este informe correspondería a solo un mes en el año 2016.

Dado lo anterior y para una mejor explicación de la evolución de los números de la información contenida en este informe y para **efectos de análisis de los estados financieros** se presentará comparativa con tres meses al 31 de marzo del 2016, como proforma.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, con el objetivo de explicar la evolución real de las cifras de cada periodo:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-17	mar-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	594.438	629.763	(35.325)	(5,6%)
Ingresos ordinarios	586.637	625.687	(39.050)	(6,2%)
Otros ingresos de explotación	7.801	4.076	3.725	91,4%
Aprovisionamientos y Servicios	(369.622)	(379.978)	10.356	(2,7%)
Compras de energía	(206.050)	(235.351)	29.301	(12,5%)
Consumo de combustible	(84.222)	(72.927)	(11.295)	15,5%
Gastos de transporte	(48.255)	(51.230)	2.975	(5,8%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(31.095)	(20.470)	(10.625)	51,9%
Margen de Contribución	224.816	249.785	(24.969)	(10,0%)
Trabajos para el inmovilizado	3.277	4.218	(941)	(22,3%)
Gastos de personal	(32.774)	(27.362)	(5.412)	19,8%
Otros gastos por naturaleza	(26.180)	(29.177)	2.997	(10,3%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	169.139	197.464	(28.325)	(14,3%)
Depreciación y amortización	(38.277)	(39.125)	848	(2,2%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(1.404)	(1.478)	74	(5,0%)
Resultado de Explotación	129.458	156.861	(27.403)	(17,5%)
Resultado Financiero	(4.178)	3.600	(7.778)	(216,1%)
Ingresos financieros	4.993	5.512	(519)	(9,4%)
Gastos financieros	(13.141)	(16.248)	3.107	(19,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(91)	434	(525)	(121,0%)
Diferencia de cambio	4.061	13.902	(9.841)	(70,8%)
Otros Resultados distintos de la Operación	104.206	2.471	101.735	4117,2%
Resultados de otras inversiones	104.902	-	104.902	-
Otras Ganancias (pérdidas)	-	31	(31)	(100,0%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(696)	2.440	(3.136)	(128,5%)
Resultado Antes de Impuestos	229.486	162.932	66.554	40,9%
Impuesto sobre sociedades	(50.564)	(15.982)	(34.582)	216,4%
Resultado del Período	178.922	146.950	31.972	21,8%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	116.622	99.787	16.835	16,9%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	62.300	47.163	15.137	32,1%
Utilidad por acción \$ (*)	2,38	2,03	0,34	16,9%

(*) Al 31 de Marzo de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(**) Corresponde al periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

EBITDA:

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 el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	mar-17	mar-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	383.413	415.288	(31.875)	(7,7%)
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	318.619	325.375	(6.756)	(2,1%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(107.594)	(110.900)	3.306	(3,0%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	594.438	629.763	(35.325)	(5,6%)
Costos de Explotación Segmento de Generación	(225.449)	(230.478)	5.029	(2,2%)
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(252.066)	(261.916)	9.850	(3,8%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	107.893	112.416	(4.523)	(4,0%)
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	(369.622)	(379.978)	10.356	(2,7%)
Gastos de personal	(11.597)	(10.911)	(686)	6,3%
Otros gastos por naturaleza	(17.350)	(16.547)	(803)	4,9%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	-	-	-	-
Total Segmento de Generación	(28.947)	(27.458)	(1.489)	5,4%
Gastos de personal	(11.951)	(8.096)	(3.855)	47,6%
Otros gastos por naturaleza	(12.612)	(12.232)	(380)	3,1%
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(2.167)	(4.535)	2.368	(52,2%)
Total Segmento de Distribución	(24.563)	(20.328)	(4.235)	20,8%
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	129.017	157.352	(28.335)	(18,0%)
EBITDA Segmento de Distribución	41.990	43.131	(1.141)	(2,7%)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(1.868)	(3.019)	1.151	(38,1%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	169.139	197.464	(28.325)	(14,3%)

(*) año 2016 se consideran 3 meses para efectos comparativos

El EBITDA consolidado de Enel Chile fue de **Ch\$ 169.139 millones** al 31 de marzo de 2017, lo que representa una disminución del 14,3%, respecto a igual periodo del año anterior, donde alcanzo los Ch\$ 197.464 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó los Ch\$ 129.017 millones al 31 de marzo de 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 28.335 millones con respecto al año 2016. Las principales variables, que explican este resultado se describen a continuación:

ENEL GENERACIÓN CHILE:

Los **ingresos de explotación** fueron **Ch\$ 383.413 millones** al 31 de marzo de 2017, disminuyeron en Ch\$31.875 millones, equivalente a un 7,7% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch\$ 40.352 millones, debido a una menor venta física (- 232 GWh) principalmente a clientes regulados (- 408 GWh) y spot (- 162 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 339 GWh), unido a un menor precio medio de venta.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayor venta de gas por Ch\$ 4.333 millones.
- Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 4.674 millones, principalmente explicados por un incremento en los ingresos por derivados de commodities por Ch\$ 6.242 millones, compensado por menores ingresos por litigios por Ch\$ 2.061 millones.

Los **costos de explotación** ascendieron a **Ch\$ 225.449 millones** al 31 de marzo de 2017, disminuyeron en **Ch\$ 5.029 millones** que se explican por

- Las compras de energía disminuyeron en Ch\$ 18.159 millones, que se explican por menores compras físicas (- 360 GWh), compensado en parte por un mayor precio promedio de compra.
- Menores gastos de transporte y otros servicios por Ch\$ 6.686 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- El costo por consumo de combustible aumentó en Ch\$ 13.494 millones, explicado principalmente por una mayor generación térmica, producto de un menor despacho hidroeléctrico por causa de la sequía que afecta al sur del país.
- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch\$ 6.321 millones, principalmente por un mayor costo por derivados de commodities por Ch\$ 1.075 millones, mayores costos asociados al acuerdo con AES Gener, que permite utilizar el GNL disponible de Enel Generación Chile en el ciclo combinado de Nueva Renca por Ch\$ 1.213 millones y al registro del impuesto por emisión térmica por Ch\$ 5.206 millones, compensado por una menor compra de agua para las Centrales San Isidro I y II por Ch\$ 653 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

Los **gastos de personal fueron de Ch\$ 11.597 millones** al 31 de marzo de 2017, un aumento de Ch\$686 millones, que se explican por los reajustes por inflación de sueldos y salarios según los convenios colectivos vigentes.

Los **otros gastos por naturaleza fueron de Ch\$ 17.350 millones** al 31 de marzo de 2017, un aumento de Ch\$ 803 millones que se explican principalmente por aumento en servicios profesionales independientes y externalizados.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó los **Ch\$ 41.990 millones** al 31 de marzo de 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 1.141 millones con respecto al año 2016. Las principales variables, por filial, que explican este resultado, se describen a continuación:

ENEL DISTRIBUCIÓN CHILE:

Los **ingresos de explotación fueron de Ch\$ 318.619 millones**, y disminuyeron en Ch\$ 6.756 millones, equivalente a un 2,1% que se explican por menores ventas a sectores industriales

Los **costos de explotación ascendieron a Ch\$ 252.066 millones**, una disminución de Ch\$ 9.850 millones que se explican por i) menor compra de energía y potencia a empresas generadoras Ch\$ 6.314 millones y ii) mejores precios de nudo promedio licitado entre las distintas distribuidores por Ch\$ 4.978 millones, adicionalmente en el presente periodo, se registro un gasto por Ch\$ 1.382 millones por concepto de compensaciones a clientes y multas, todo lo anterior compensado por mayores peajes de subtransmisión Ch\$ 2.874 millones.

Los gastos de personal fueron de Ch\$ 11.951 millones, registrando un aumento de Ch\$ 3.855 millones que se explica fundamentalmente por bonos extraordinarios y no recurrentes otorgados a los empleados, en el contexto de la nueva negociación colectiva llevada a cabo con los sindicatos de la compañía.

Los otros gastos por naturaleza fueron de Ch\$ 12.612 millones al 31 de marzo de 2017, con un aumento de Ch\$ 380 millones que se explica por el incremento en gasto por otros servicios externalizados



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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 2017 comparado con marzo de 2016.

Segmento de Negocio	Período de 3 meses terminados el 31 de marzo de 2017			Período de 3 meses terminados el 31 de marzo de 2016 (*)		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
	(Cifras en millones de Ch\$)			(Cifras en millones de Ch\$)		
Generación:						
Enel Generación Chile	129.017	(30.137)	98.880	157.353	(32.420)	124.933
Total Segmento de Generación	129.017	(30.137)	98.880	157.353	(32.420)	124.933
Distribución:						
Enel Distribución Chile	41.990	(9.861)	32.129	43.131	(8.901)	34.230
Total Segmento de Distribución	41.990	(9.861)	32.129	43.131	(8.901)	34.230
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(1.868)	317	(1.551)	(3.020)	718	(2.302)
Total Consolidados ENEL CHILE	169.139	(39.681)	129.458	197.464	(40.603)	156.861

(*) año 2016 se consideran 3 meses para efectos comparativos

Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación y amortización **ascendió a Ch\$ 39.681 millones**, disminuyendo en Ch\$ 922 millones respecto al año anterior, fundamentalmente explicado por el cambio de vida útil que la filial Enel Generación Chile a ciertos activos de las Propiedades, plantas y equipos, que aplicó a contar de 2017 por Ch\$ 3.140 millones, compensado con un incremento en la depreciación, producto de las inversiones que pasaron a explotación por Ch\$ 2.218 millones, tanto para Generación y Distribución.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 31 de marzo 2017 y 2016.

RESULTADOS NO OPERACIONALES POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)				
	mar-17	mar-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	1.159	389	770	197,9%
Enel Distribución Chile y filiales	2.904	3.604	(700)	(19,4%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	2.286	1.651	635	38,5%
Menos: Ajustes de consolidación	(1.356)	(131)	(1.225)	935,1%
Total Ingresos Financieros	4.993	5.512	(519)	(9,4%)
Gastos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	(12.618)	(14.146)	1.528	(10,8%)
Enel Distribución Chile y filiales	(1.112)	(1.952)	840	(43,0%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(767)	(280)	(487)	173,9%
Menos: Ajustes de consolidación	1.356	131	1.225	935,1%
Total Gastos Financieros	(13.141)	(16.248)	3.107	(19,1%)
Diferencias de cambio:				
Enel Generación Chile y filiales	4.209	14.037	(9.828)	(70,0%)
Enel Distribución Chile y filiales	(116)	(119)	3	(2,5%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(32)	(17)	(15)	88,2%
Total Diferencias de Cambio	4.061	13.902	(9.841)	(70,8%)
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Enel Generación Chile y filiales	(135)	194	(329)	(169,6%)
Enel Distribución Chile y filiales	39	200	(161)	(80,5%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	5	39	(34)	(87,2%)
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	(91)	434	(525)	(121,0%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	(4.178)	3.600	(7.778)	(216,1%)
Resultado de otras Inversiones				
Enel Generación Chile y filiales	104.902	-	104.902	-
Enel Distribución Chile y filiales	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación	-	-	-	-
Total Resultado de Otras Inversiones	104.902	-	104.902	-
Otras ganancias (pérdidas):				
Enel Generación Chile y filiales	-	-	-	-
Enel Distribución Chile y filiales	-	33	(33)	(100,0%)
Menos: Ajustes de consolidación	-	(2)	2	(100,0%)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	-	31	(31)	(100,0%)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Enel Generación Chile y filiales	(696)	2.452	(3.148)	(128,4%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	-	(12)	12	(100,0%)
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(696)	2.440	(3.136)	(128,5%)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	(696)	2.471	(3.167)	(128,2%)
Resultado Antes de Impuesto	229.486	162.932	66.554	40,9%
Impuesto sobre sociedades:				
Enel Generación Chile y filiales	(42.066)	(13.436)	(28.630)	213,1%
Enel Distribución Chile y filiales	(9.703)	(3.321)	(6.382)	192,2%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	1.205	775	430	55,5%
Total Impuesto sobre Sociedades	(50.564)	(15.982)	(34.582)	216,4%
Resultado del Año	178.922	146.950	31.972	21,8%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	116.622	99.787	16.835	16,9%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	62.300	47.163	15.137	32,1%

(*) Corresponde al período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, para efectos comparativos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile ascendió a un gasto de **Ch\$ 4.178 millones**, al 31 de marzo del 2017, lo que representa una disminución de Ch\$ 7.778 millones con respecto a la utilidad de Ch\$ 3.600 millones obtenida en el año 2016. Principalmente explicado por:

Menores Ingresos financieros por Ch\$ 519 millones, que corresponden a disminución de ingresos por refinanciamiento y convenios de clientes.

Menores Gastos financieros por Ch\$ 3.107 millones que corresponden principalmente a Enel Generación Chile por menores intereses de préstamos estructurados y cuenta corriente mercantil por C\$ 1.448 millones con Enel Américas, menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch\$ 587 millones, originados por un menor stock medio de deuda en 2017 más el efecto de coberturas financieras, y por una disminución de los gastos por comisiones bancarias por Ch\$ 213 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$ 525 millones por efectos de activos y pasivos financieros registrados en U.F.

Menor utilidad por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 9.841 millones, principalmente explicada por diferencias de cambio positivas por Ch\$ 10.090 millones originadas en deudas estructuradas con Enel Américas en 2016.

Otros Resultados Distintos de la Operación

Los **resultados de las sociedades contabilizadas por método de participación** fueron de **Ch\$ 696 millones** el que se compone por resultados negativos por (i) por Ch\$ 901 millones en HidroAysén, (ii) por Ch\$ 22 millones en Enel Argentina, todo lo anterior parcialmente compensado por (iii) Ch\$ 84 millones en GNL Chile, (iv) por Ch\$ 145 millones en Transquillota.

Resultado en otras inversiones ascendieron a Ch\$ 104.902 millones, explicado principalmente por el resultado neto en la venta de nuestra asociada Electrogas por Ch\$ 104.902 millones, correspondiente a la diferencia entre el precio de venta de Ch\$ 115.083 millones y el valor libros de la inversión por Ch\$ 10.181 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** fue de **Ch\$ 50.564 millones** con una variación de Ch\$ 34.582 que se explica principalmente por un mayor gasto en resultados por impuestos asociados a la venta de participación de Electrogas S.A. por Ch\$ 27.548 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	mar-17	dic-16	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Activos corrientes	942.454	853.534	88.920	10,4%
Activos no corrientes	4.532.365	4.532.184	181	0,0%
Activos no corrientes para su dsposición clasificados como mantenidos par la venta	-	12.993	(12.993)	(100,0%)
Total Activos	5.474.819	5.398.711	76.108	1,4%

Los activos totales de la Compañía, al 31 de marzo de 2017, aumentaron en Ch\$ 76.108 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 88.920 millones** al 31 de marzo de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
 - **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 109.879 millones**, explicado por el ingreso por la venta de la participación en Electrogas por Ch\$115.083 millones.
 - **Disminución de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 20.634 millones**, que corresponden principalmente mayor recaudación de clientes Ch\$ 8.925 millones por el negocio de Distribución, producto de una mayor recaudación en el periodo por Ch\$ 7.224 millones y una menor provisión de venta de energía y potencia asociada a los decretos de precio nudo promedio (PNP) y de precio nudo de corto plazo (PNCP), pendiente de aplicar, por Ch\$ 2.904 millones y por el negocio de Generación Ch\$ 10.923 millones, producto de una mayor recaudación de clientes industriales.
 - **Disminución Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 22.641 millones**, que corresponden recuperación de cuentas por cobrar a i) Enel Trade SpA por Ch\$ 15.627 millones y ii) GNL Chile por Ch\$ 7.421 millones.
 - **Aumento de Inventarios por Ch\$ 9.164 millones**, que corresponden principalmente a mayor compra de gas por parte de la filial Enel Generación Chile por Ch\$ 10.621 millones
 - **Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 8.454 millones** debido principalmente a un aumento pagos provisionales mensuales por Ch\$ 18.290 millones, y compensado por una disminución en el reconocimiento de créditos por utilidades absorbidas por Ch\$ 9.840 millones.
 - **Disminución de Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 12.993 millones**, producto de la disposición para la venta de la inversión en Electrogas S.A.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

-
- Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch\$ 181 millones** al 31 de marzo de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
- **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 1.786 millones**, que corresponden a aumento de instrumentos de derivados y cobertura por Ch\$ 1.864 millones.
 - **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 489 millones**, que corresponde a un aumento de los deudores de leasing a largo plazo por la filial Enel Distribución Chile.
 - **Aumento de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 1.125 millones**, originado principalmente por el aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por Ch\$ 1.836 millones, compensado por la pérdida neta de los resultados del período de nuestras asociadas por Ch\$ 695 millones.
 - **Disminución de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 1.568 millones**, que corresponde a aumento de Programas Informáticos Ch\$ 2.764 millones, lo anterior compensado por disminución de Otros Activos Intangibles Identificables por Ch\$ 4.106 millones y una disminución de Servidumbres y Derechos de agua por Ch\$ 226 millones.
 - **Disminución Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 3.401 millones**, corresponde principalmente i) aumento de nuevas inversiones Ch\$ 36.004 millones (ii) Depreciación del ejercicio Ch\$ 36.853 millones (iii) Retiros de activos Ch\$ 27 millones y (iv) efecto negativo de otros movimientos por Ch\$ 2.525 millones.
 - **Aumento de activos por Impuestos diferidos Ch\$ 1.246 millones**, corresponde principalmente por aumento saldo de impuesto diferido por perdidas tributarias.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

Pasivos y Patrimonio	mar-17	dic-16	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Pasivos corrientes	669.119	757.247	(88.128)	(11,6%)
Pasivos no corrientes	1.169.175	1.178.471	(9.296)	(0,8%)
Patrimonio Total	3.636.525	3.462.993	173.532	5,0%
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	2.876.785	2.763.391	113.394	4,1%
Participaciones no controladoras	759.740	699.602	60.138	8,6%
Total Pasivos y Patrimonio	5.474.819	5.398.711	76.108	1,4%

Los pasivos totales de la Compañía, al 31 de marzo de 2017, aumentaron en Ch\$ 76.108 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente como consecuencia de:

- Los **pasivos corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 88.128 millones**, a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:
 - **Aumento de Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 7.457 millones**, que corresponde a préstamos que devengan intereses por Ch\$ 2.820 millones e instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 4.637 millones.
 - **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 129.931 millones**, que corresponde principalmente a disminución de (i) proveedores por compra de energía Ch\$19.004 millones, (ii) Cuentas por pagar por bienes y servicios Ch\$ 53.161 millones, (iii) dividendos por pagar a terceros Ch\$ 40.363 millones (iv) cuentas por pagar al personal por Ch\$ 11.507 millones.
 - **Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 1.938 millones**, que corresponden principalmente aumento de cuentas por pagar a GNL Chile por compra de gas Ch\$ 24.567 millones compensado con disminución de Cuentas por Pagar a Enel Iberoamérica por Dividendos por Ch\$ 22.586 millones.
 - **Aumento de Pasivos por impuestos corrientes por Ch\$ 32.387 millones**, representado principalmente por una mayor provisión de impuesto a la renta.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

- Los **pasivos no corrientes** presentan una disminución de **Ch\$9.296 millones** al 31 de marzo de 2017, y están explicados en los siguientes rubros:
- **Disminución Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 10.121 millones**, principalmente explicada por una disminución en deuda en bonos por Ch\$ 2.155 millones, debido a la apreciación que el peso chileno ha experimentado versus el dólar por Ch\$ 3.944 millones, compensado parcialmente por un mayor reajuste por unidades de fomento por Ch\$ 1.789 millones. Además de una disminución en pasivos por derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 7.360 millones y leasing financiero por Ch\$ 605 millones.
 - **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 1.738 millones**, principalmente explicada por el aumento de las Provisiones que representan conceptos por reclamaciones legales por Ch\$ 1.082 millones y por desmantelamiento por Ch\$ 655.742 millones principalmente en Grupo Enel Generación Chile por Central San Isidro y Bocamina II.
 - **Disminución de Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 643 millones**, en gran parte representados por los impuestos diferidos por depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 3.189 millones y compensado por otros por Ch\$ 3.832 millones.
- El **patrimonio total ascendió a Ch\$ 3.636.525 millones** al 31 de marzo de 2017, y se explica como sigue:
- El **patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch\$ 2.876.785 millones** que se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.685.998 millones, que incluye la utilidad del período al 31 de marzo de 2017 por Ch\$ 116.623 millones y dividendos por Ch\$ 144 millones y compensado con menores otras reservas por Ch\$ 1.038.322 millones originadas en el proceso de división de las compañías. Las otras reservas están compuestas por: (i) menores reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 78.004 millones; (ii) menores Otros resultados integrales disponible para la venta por Ch\$ 1.633 millones; (iii) otras reservas por Ch\$ 969.740 millones que incluye Ch\$ 90.275 millones por los impuestos pagados en Perú producto de la materialización de la división de Enel Generación Chile y Enel Distribución Chile. Lo anterior compensado por reservas de conversión de Ch\$ 9.411 millones
- El **patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch\$ 759.740 millones**, que considera el saldo inicial por Ch\$ 699.602 millones y los movimientos del período al 31 de marzo de 2017, relacionados con el resultado del ejercicio por Ch\$ 62.300 millones. Lo anterior compensado con otros resultados integrales por Ch\$ 1.073 millones y otros cambios por Ch\$ 1.089 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Indicador Financiero	Unidad	mar-17	mar-16(3)	Variación	Variación (%)	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,41	1,09	0,32	28,9%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,33	1,00	0,33	32,9%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	273.335	73.808	199.527	270,3%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,51	0,65	(0,14)	(21,2%)
	Deuda Corto Plazo	%	36,4%	37,7%	(1,3%)	(3,3%)
	Deuda Largo Plazo	%	63,6%	62,3%	1,3%	2,0%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	18,44	103,28	(84,8)	(82,1%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	21,8%	24,9%	(3,1%)	(12,6%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	4,1%	3,8%	0,2%	5,8%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	3,3%	2,8%	0,5%	18,4%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

(3) año 2016 se consideran 3 meses para efectos comparativos

La **liquidez corriente** al 31 de marzo de 2017, alcanzo 1,41 veces, presentando un aumento de 28,9%. Grupo Enel Chile dispone de una posición de liquidez solida que le permite cubrir la totalidad de sus obligaciones de corto plazo con activos corrientes.

La **razón ácida** al 31 de marzo de 2017, alcanzo 1,33 veces, presentando un aumento de 32,9% con respecto al 31 de marzo de 2016, explicado por el aumento del efectivo y equivalentes de efectivo.

El **capital de trabajo** al 31 de marzo de 2017 fue de Ch\$ 273.335 millones, como excedente de los activos corrientes una vez cancelado los pasivos corrientes y explicado principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes de efectivo.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 0,51 veces al 31 de marzo de 2017. Que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,51 veces para el cierre del presente ejercicio.

La **cobertura de costos financieros** por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 fue de 18,44 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el ejercicio, el representa una disminución de 84,8 veces equivalente a un 82,1%, comparado con el año anterior, principalmente por la disminución de las diferencias de cambio positivas por Ch\$ 9.841 millones .

El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** disminuyó en un 3,1% con respecto al año anterior , alcanzando un 21,8% al 31 de marzo de 2017, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente periodo.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** aumento un 0,2% con respecto al año anterior, alcanzando un 4,1% al 31 de marzo de 2017.

La **rentabilidad de los activos** aumento 0,5% con respecto al año anterior, alcanzando un 3,3% al 31 de marzo del 2017.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto del Grupo Enel Chile alcanzó los Ch\$ 105.806 millones (positivo) por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, lo que representa un aumento de Ch\$ 94.976 millones con respecto al año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este aumento en los flujos de efectivo neto comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos	mar-17	mar-16	Variación	Variación
	(Millones de Ch\$)			%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	149.164	(92.480)	241.644	261,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	27.311	(14.940)	42.251	282,8%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(70.669)	100.710	(171.379)	(170,2%)
Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE	105.806	(6.710)	112.516	1676,8%

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** fueron Ch\$ 149.164 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, lo que representa un aumento de 261,3% respecto a marzo 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 770.494 millones, Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch\$ 103 millones, otros cobros de la operación por Ch\$ 343 millones y otras entradas de efectivo por Ch\$ 296 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch\$ 500.202 millones, (ii) pago a empleados por Ch\$ 39.245 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 31.227 millones; (iv) otros pagos de operación por Ch\$ 37.311 millones (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch\$ 14.086 millones.

Cabe destacar que producto de la reestructuración societaria en el año anterior, al 31 de marzo del 2016 se pagaron al fisco del Perú Ch\$ 130.728 millones.

Los **flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión** fueron Ch\$ 27.311 millones en el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017, lo que representa un aumento de 282,8% respecto a marzo 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por (i) otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, incluye la venta de participación en la sociedad Eletrogas por Ch\$ 115.083 millones(ii) intereses recibidos por Ch\$ 1.964 millones; (iii) dividendos recibidos de nuestras inversiones en asociadas por Ch\$ 90 millones, y (iv) otras entradas de efectivo por Ch\$ 4 millones. Estas entradas de efectivo fueron parcialmente compensadas por (i) los desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 86.200 millones; (ii) aportes de capital realizados a HidroAysén por Ch\$ 1.836 millones, y (iii) pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 1.795 millones.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

Los **flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación** fueron de **Ch\$ 70.669 millones** (negativos), en el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017, lo que representa un aumento de 159,8% respecto a marzo 2016, estos flujos están compuestos principalmente por (i) el pago de préstamos por Ch\$ 4.249 millones; (ii) pago de dividendos por Ch\$ 62.043 millones, de los cuales Ch\$ 22.585 millones son para sociedades del grupo controlador; (iii) pago de intereses por Ch\$ 8.010 millones, (v) pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch\$ 438 millones y (vi) otras salidas de efectivo por Ch\$ 175 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo 2017.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH\$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	mar-17	mar-16(*)	mar-17	mar-16(*)
Enel Generación Chile y filiales	64.544	71.740	30.193	32.420
Enel Distribución Chile	20.651	56.766	7.853	6.614
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	1.005		232	90
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	86.200	128.506	38.278	39.124

(*) Corresponde al período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, para efectos comparativos

Los principales desembolsos son en el negocio de generación mayores mantenciones e inversiones en centrales por Ch\$ 64.544 millones, mientras que en el negocio de distribución las inversiones principales son las extensiones y las inversiones en redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio por Ch\$ 20.651 millones al 31 de marzo 2016.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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 filiales 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 filiales 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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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, se situó en 92% al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

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

Riesgo de commodities.

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

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

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 2017 habían operaciones swap vigentes por 2,8 mill barriles de petróleo Brent a liquidarse entre abril y noviembre de 2017, de gas Henry Hub Swap por 13 Mill. MMBTU a liquidarse entre abril y septiembre de 2017 y de carbón API2 por 400 kTon a liquidarse entre octubre y noviembre de 2017. Al 31 de marzo de 2016 habían operaciones swap vigentes por 3 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y noviembre de 2017 y de gas Henry Hub Swap por 3,3 Mill MMBTU a liquidarse entre enero de y septiembre de 2017.

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



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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 18, 20 y Anexo 4.

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 355.878.241 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 208.186.085 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M\$ 245.999.192 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 342.827.047 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito.

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

En el caso de nuestra empresa de distribución de electricidad, el corte de suministro, es una potestad de la compañía ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado.

Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión, en la medida de lo posible) con límites establecidos para cada entidad.

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).

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, nacionales y extranjeras, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación de riesgo equivalente a grado de inversión.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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 M\$ 72.553.568.

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.

Al 31 de marzo de 2017, Enel Chile, a nivel individual, no tenía obligaciones de deuda y por lo tanto no estaba afectada por ningún covenant financiero o eventos de incumplimiento. Sin embargo, como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de nuestra subsidiaria Enel Generación Chile, está sujeta 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 .

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Enel Generación Chile, cuyo capital insoluto individual exceda el equivalente de US\$50 millones y cuyo monto en mora también exceda el equivalente de US\$50 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 las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Enel Generación Chile, tales como quiebra, insolvencia, sentencias judiciales ejecutoriadas adversas por un monto superior a US\$ 100 millones, y expropiación de activos, entre otros, podría ocasionar la declaración de aceleración de esos créditos.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

Por otro lado, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Generación Chile, o de cualquiera de sus filiales chilenas, con un monto de capital que exceda los US\$30 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de los bonos Yankee. Mientras que para el caso específico del Yankee de Enel Generación Chile emitido en abril 2014, con vencimiento en el 2024, el umbral es de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas.

Por último, en el caso de los bonos locales y la línea de crédito local de Enel Generación Chile, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enel Generación Chile, no haciendo referencia a sus filiales. En el caso de los bonos locales, el cross default se puede desencadenar en los casos en que el monto en mora exceda los US\$ 50 millones en una deuda individual, o su equivalente en otras monedas. En el caso de la línea local, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Esta línea no ha sido desembolsada.

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

La plusvalía generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad filial, 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.

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.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2017

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.