ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL CHILE
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos – Ch$ millones)

- **Los ingresos de Enel Chile alcanzaron los Ch$ 1.849.835 millones, aumentando 20,6% debido a una mayor base de consolidación en 2017 (9 meses) en comparación de 2016 (7 meses), puesto que Enel Chile se constituyó legalmente el 1 de marzo de 2016.**

- **El EBITDA de Enel Chile alcanzó los Ch$ 503.679 millones, incrementándose en 16,6% o Ch$ 71.567 millones, debido a una mayor base de consolidación en 2017.**

- **El Resultado de explotación (EBIT) fue de Ch$ 384.765 millones, un aumento de 15,5% o Ch$ 51.497 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$ 115.583 millones (en tanto que en septiembre de 2016 se vendió la totalidad de las acciones de GNL Quintero por un total de Ch$ 132.821 millones). Estas ventas se enmarcan dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.**

- **La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enel Chile, alcanzó los Ch$ 247.566 millones, levemente menor respecto a igual período de 2016 donde se obtuvo Ch$ 248.356 millones.**

- **La deuda financiera neta al 30 de septiembre de 2017 es de USD 846 millones, la que se explica en su gran mayoría por el negocio de generación.**

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- La generación neta de energía alcanzó los 12.721 GWh, que se desglosa en 5.738 GWh de generación hidroeléctrica, 6.893 GWh de térmica y 90 GWh de eólica.
- Las ventas físicas alcanzaron los 17.361 GWh, de las cuales 12.998 GWh fueron a clientes regulados, 4.021 GWh a clientes no regulados y 342 GWh a spot.
- El negocio de generación mostró, un EBITDA de Ch$ 371.885 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Generación de Ch$ 269.900 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$ 115.583 millones, obteniendo una utilidad de Ch$ 105.312 millones por la operación (en tanto que en septiembre de 2016 se vendió la totalidad de las acciones de GNL Quintero por un total de Ch$ 132.821 millones, donde se obtuvo una utilidad de Ch$ 121.325 millones). Estas ventas se enmarcan dentro del proceso de venta de activos no estratégicos del Grupo.

Información Física

	Al 30 de septiembre de 2017
Total Ventas (GWh)	17.361
Total Generación (GWh)	12.721

Distribución

- Las ventas físicas alcanzaron los 12.371 GWh, de las cuales 3.568 GWh provienen de clientes residenciales, 3.943 GWh provienen de clientes comerciales y el resto de industriales y otros.
- El número de clientes totalizó en 1.869.566 y las pérdidas de energía del año alcanzaron un 5,2%.
- El negocio de distribución mostró, un EBITDA de Ch$ 140.300 millones y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Enel Distribución de Ch$ 85.773 millones.

Información Física

	Al 30 de septiembre de 2017
Total Ventas (GWh)	12.371
Clientes	1.869.566

RESUMEN FINANCIERO – ENEL CHILE

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

  - Caja y caja equivalente US$ 427 millones
  - Líneas de crédito comprometidas disponibles US$ 319 millones

- La tasa de interés nominal promedio de la deuda de Enel Chile a septiembre 2017 fue de 6,3%.

- 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$ 800 millones y forwards por US$ 229 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 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017. De estas unidades de generación 38 son hidroeléctricas con una capacidad instalada de 3.464 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").

A continuación el cuadro resumen con la información física de nuestro Segmento de Generación reales acumulados en los primeros nueve meses de 2017 y 7 meses de 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		sep-17	sep-16(*)	sep-17	sep-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	17.361	14.031	34,0%	35,4%
Total		**17.361**	**14.031**		

(*) corresponde al periodo de siete meses terminado al 30 de septiembre de 2016, por fecha de incorporacion de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportado a la SVS.

A continuación y para efectos de un mejor análisis de los números del presente informe, el cuadro resumen con la información comparativa de nueve meses en el año 2017 y 2016:

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		sep-17	sep-16(*)	sep-17	sep-16(*)
Enel Generación Chile S.A.	SIC & SING Chile	17.361	17.962	34,0%	35,4%
Total		**17.361**	**17.962**		

(*) corresponde al periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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.

A continuación el cuadro resumen de la información física de nuestro Segmento de Distribución reales acumulados en los primeros nueve meses de 2017 y 7 meses de 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	sep-17	sep-16(**)	sep-17	sep-16(**)	sep-17	sep-16(**)	sep-17	sep-16(**)
Enel Distribucion Chile (*)	12.371	9.454	5,2%	5,2%	1.870	1.814	2.762	2.626
Total	**12.371**	**9.454**	**5,2%**	**5,2%**	**1.870**	**1.814**	**2.762**	**2.626**

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

(**) corresponde al periodo de siete meses terminado al 30 de septiembre de 2016, por fecha de incorporacion de Enel Chile como nueva sociedad y de acuerdo a lo reportadc a la SVS.

A continuación y para efectos de un mejor análisis de los números del presente informe, el cuadro resumen con la información comparativa de nueve meses en el año 2017 y 2016:

	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	sep-17	sep-16(**)	sep-17	sep-16(**)	sep-17	sep-16(**)	sep-17	sep-16(**)
Enel Distribucion Chile (*)	12.371	12.009	5,2%	5,2%	1.870	1.814	2.762	2.626
Total	**12.371**	**12.009**	**5,2%**	**5,2%**	**1.870**	**1.814**	**2.762**	**2.626**

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

(**) corresponde al periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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		Total General	
	sep-17	sep-16(*)	sep-17	sep-16(*)	sep-17	sep-16(*)
Ingresos por ventas de energía						
Generación	**1.070.583**	**899.820**	**(280.043)**	**(224.509)**	**790.540**	**675.311**
Clientes Regulados	810.296	693.632	(280.043)	(224.509)	530.253	469.123
Clientes no Regulados	216.516	135.870	-	-	216.516	135.870
Ventas de Mercado Spot	43.771	70.318	-	-	43.771	70.318
Otros Clientes	-	-	-	-	-	-
Distribución	**901.157**	**699.151**	**(980)**	**(1.247)**	**900.177**	**697.904**
Residenciales	350.351	267.581	-	(1.247)	350.351	266.334
Comerciales	285.802	219.310	-	-	285.802	219.310
Industriales	166.904	135.214	-	-	166.904	135.214
Otros Consumidores	98.100	77.046	(980)	-	97.120	77.046
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(281.023)	(225.756)	-	-	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	**1.690.717**	**1.373.215**	**(281.023)**	**(225.756)**	**1.690.717**	**1.373.215**
variación en millones de pesos Ch$ y %.	**317.502**	**23,12%**	**-**	**-**	**317.502**	**23,12%**

(*) Corresponde al período de siete meses terminados el 30 de septiembre de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile como nueva entidad.

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Chile al 30 de septiembre de 2017, alcanzó Ch$ 247.566 millones, lo que representa una leve disminución de un 0,3% respecto de igual periodo del año anterior, en donde se alcanzó una utilidad de Ch$ 248.356 millones, a pesar de la mayor base de consolidación en el 2017. (9 meses en 2017 versus 7 meses en 2016)

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de Septiembre 2017 y 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch$)	sep-17	sep-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	**1.849.835**	**1.533.433**	**316.402**	**20,6%**
Ingresos ordinarios	1.836.320	1.523.993	312.327	20,5%
Otros ingresos de explotación	13.515	9.440	4.075	43,2%
Aprovisionamientos y Servicios	**(1.174.034)**	**(924.363)**	**(249.671)**	**27,0%**
Compras de energía	(676.177)	(537.315)	(138.862)	25,8%
Consumo de combustible	(259.857)	(217.636)	(42.221)	19,4%
Gastos de transporte	(116.861)	(114.308)	(2.553)	2,2%
Otros aprovisionamientos y servicios	(121.139)	(55.104)	(66.035)	119,8%
Margen de Contribución	**675.801**	**609.070**	**66.731**	**11,0%**
Trabajos para el inmovilizado	9.462	8.516	946	11,1%
Gastos de personal	(92.033)	(75.153)	(16.880)	22,5%
Otros gastos por naturaleza	(89.551)	(110.321)	20.770	(18,8%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**503.679**	**432.112**	**71.567**	**16,6%**
Depreciación y amortización	(113.396)	(94.747)	(18.649)	19,7%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(5.518)	(4.097)	(1.421)	34,7%
Resultado de Explotación	**384.765**	**333.268**	**51.497**	**15,5%**
Resultado Financiero	**(16.000)**	**(8.754)**	**(7.246)**	**82,8%**
Ingresos financieros	16.055	12.323	3.732	30,3%
Gastos financieros	(38.489)	(35.017)	(3.472)	9,9%
Resutados por unidades de reajuste	290	595	(305)	(51,2%)
Diferencia de cambio	6.144	13.345	(7.201)	(54,0%)
Otros Resultados distintos de la Operación	**108.398**	**126.990**	**(18.592)**	**(14,6%)**
Resultados de otras inversiones	105.461	121.405	(15.944)	(13,1%)
Otras Ganancias (pérdidas)	4.398	34	4.364	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(1.461)	5.551	(7.012)	(126,3%)
Resultado Antes de Impuestos	**477.162**	**451.504**	**25.658**	**5,7%**
Impuesto sobre sociedades	(117.061)	(85.395)	(31.666)	37,1%
Resultado del Período	**360.101**	**366.109**	**(6.008)**	**(1,6%)**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**247.566**	**248.356**	**(790)**	**(0,3%)**
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	112.535	117.753	(5.218)	(4,4%)
Utilidad por acción $ (*)	**5,04**	**5,06**	**(0,02)**	**(0,3%)**

(*) Al 30 de Septiembre de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(**) Corresponde al período de siete meses terminados al 30 de septiembre de 2016, a contar del 1 de marzo de 2016, fecha de incorporación de Enel Chile S.A. como nueva entidad.

A contar del 1 de marzo de 2016 se constituyo legalmente Enel Chile S.A. (Ex Enersis Chile S.A.), por lo tanto, la información financiera contenida en este informe correspondería a solo siete meses 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 presenta información comparativa con nueve meses al 30 de septiembre del 2016, como proforma.
A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 30 de septiembre 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$)	sep-17	sep-16(**)	Variación	% Variación
Ingresos	**1.849.835**	**1.938.556**	**(88.721)**	**(4,6%)**
Ingresos ordinarios	1.836.320	1.926.542	(90.222)	(4,7%)
Otros ingresos de explotación	13.515	12.014	1.501	12,5%
Aprovisionamientos y Servicios	**(1.174.034)**	**(1.161.035)**	**(12.999)**	**1,1%**
Compras de energía	(676.177)	(693.149)	16.972	(2,5%)
Consumo de combustible	(259.857)	(224.735)	(35.122)	15,6%
Gastos de transporte	(116.861)	(151.647)	34.786	(22,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(121.139)	(91.504)	(29.635)	32,4%
Margen de Contribución	**675.801**	**777.521**	**(101.720)**	**(13,1%)**
Trabajos para el inmovilizado	9.462	11.833	(2.371)	(20,0%)
Gastos de personal	(92.033)	(91.253)	(780)	0,9%
Otros gastos por naturaleza	(89.551)	(128.160)	38.609	(30,1%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**503.679**	**569.941**	**(66.262)**	**(11,6%)**
Depreciación y amortización	(113.396)	(121.021)	7.625	(6,3%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(5.518)	(5.066)	(452)	8,9%
Resultado de Explotación	**384.765**	**443.854**	**(59.089)**	**(13,3%)**
Resultado Financiero	**(16.000)**	**(11.499)**	**(4.501)**	**39,1%**
Ingresos financieros	16.055	14.352	1.703	11,9%
Gastos financieros	(38.489)	(44.036)	5.547	(12,6%)
Resutados por unidades de reajuste	290	863	(573)	(66,4%)
Diferencia de cambio	6.144	17.322	(11.178)	(64,5%)
Otros Resultados distintos de la Operación	**108.398**	**128.284**	**(19.886)**	**(15,5%)**
Resultados de otras inversiones	105.461	121.392	(15.931)	(13,1%)
Otras Ganancias (pérdidas)	4.398	34	4.364	n/a
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	(1.461)	6.858	(8.319)	(121,3%)
Resultado Antes de Impuestos	**477.162**	**560.639**	**(83.477)**	**(14,9%)**
Impuesto sobre sociedades	(117.061)	(97.035)	(20.026)	20,6%
Resultado del Período	**360.101**	**463.604**	**(103.503)**	**(22,3%)**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	247.566	314.955	**(67.389)**	**(21,4%)**
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	112.535	148.649	(36.114)	(24,3%)
Utilidad por acción $ (*)	**5,04**	**6,42**	**(1,37)**	**(21,4%)**

(*) Al 30 de Septiembre de 2017 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

(*) Corresponde al período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016, para efectos comparativos.

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 , se presentan a continuación:

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESOS - MMCH$)	sep-17	sep-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos de Explotación Segmento de Generación	**1.169.785**	**1.276.246**	**(106.461)**	**(8,3%)**
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	**1.006.912**	**994.087**	**12.825**	**1,3%**
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(326.862)	(331.777)	4.915	(1,5%)
Total Ingresos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	**1.849.835**	**1.938.556**	**(88.721)**	**(4,6%)**
Costos de Explotación Segmento de Generación	**(706.972)**	**(708.502)**	**1.530**	**(0,2%)**
Costos de Explotación Segmento de Distribución	**(800.086)**	**(788.035)**	**(12.051)**	**1,5%**
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	333.024	335.502	(2.478)	(0,7%)
Total Costos de Explotación Consolidados ENEL CHILE	**(1.174.034)**	**(1.161.035)**	**(12.999)**	**1,1%**
Gastos de personal	(36.678)	(37.120)	442	(1,2%)
Otros gastos por naturaleza	(54.250)	(91.096)	36.846	(40,5%)
Total Segmento de Generación	***(90.928)***	***(128.216)***	***37.288***	***(29,1%)***
Gastos de personal	(25.057)	(21.573)	(3.484)	16,2%
Otros gastos por naturaleza	(41.469)	(40.344)	(1.125)	2,8%
Total Segmento de Distribución	***(66.526)***	***(61.917)***	***(4.609)***	***7,4%***
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(14.668)	(17.447)	2.779	(15,9%)
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	**371.885**	**439.528**	**(67.643)**	**(15,4%)**
EBITDA Segmento de Distribución	**140.300**	**144.135**	**(3.835)**	**(2,7%)**
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(8.506)	(13.722)	5.216	(38,0%)
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	***503.679***	***569.941***	***(66.262)***	***(11,6%)***

(*) Para el año 2016 se consideran 9 meses para efectos comparativos

El EBITDA consolidado de Enel Chile fue de **Ch$ 503.679 millones** al 30 de septiembre de 2017 , lo que representa una disminución del 11,6%, respecto a igual periodo del año anterior, donde alcanzó los Ch$ 569.941 millones. Esta disminución se explica principalmente por las menores ventas físicas y un menor precio medio de venta asociado.

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Generación** alcanzó Ch$ 371.885 millones al 30 de septiembre de 2017, lo que representa una disminución de Ch$ 67.643 millones con respecto al año 2016. Las principales variables, que explican este resultado se describen a continuación:

ENEL GENERACIÓN CHILE Y FILIALES:

Los ***ingresos de explotación*** **fueron Ch$ 1.169.785 millones** al 30 de septiembre de 2017, una disminución de Ch$ 106.461 millones, equivalente a un 8,3% comparado con el periodo anterior, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:

- Menores ventas de energía por Ch$ 88.552 millones, debido a una menor venta física (- 601 GWh) principalmente a clientes regulados (- 1.082 GWh) y spot (- 454 GWh), compensado por una mayor venta física a clientes libres (+ 935 GWh), unido a un menor precio medio de venta.

- Menores otras prestaciones de servicios por Ch$ 12.531 millones, debido principalmente a un menor ingreso por peajes por Ch$ 13.672 millones.

- Menores otras ventas por Ch$ 7.724 millones, principalmente por menor ingreso asociado a venta de gas por Ch$ 6.337 millones.

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Mayores otros ingresos de explotación por Ch$ 2.346 millones, principalmente explicado por el reverso de provisiones por multas relacionadas a la renuncia de las concesiones asociadas a los proyectos Tames y Totoralillo por Ch$ 2.245 millones registrados en el ejercicio 2016.

Los ***costos de explotación*** **ascendieron a Ch$ 706.972 millones** al 30 de septiembre de 2017, una disminución de **Ch$ 1.531** millones, equivalente a 0,2% que se explican por:

- El costo por consumo de combustible aumentó en Ch$ 35.121 millones, explicado principalmente por una mayor generación térmica durante el período, como consecuencia de la sequía que ha afectado al sur del país.

- Los otros costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron en Ch$ 17.479 millones, principalmente por un mayor costo por derivados de commodities por Ch$ 2.042 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$ 6.679 millones y al registro del impuesto por emisión térmica por Ch$ 16.452 millones, compensado por una menor compra de agua para las Centrales San Isidro I y II por Ch$ 3.207 millones

Lo anterior se compensa parcialmente por:

- Las compras de energía disminuyeron en Ch$ 16.574 millones, que se explican fundamentalmente por menores compras físicas en el mercado spot (- 841 GWh).

- Menores gastos de transporte y otros servicios por Ch$ 37.557 millones, principalmente por menores precios.

Los ***gastos de personal*** **fueron de Ch$ 36.678 millones** al 30 de septiembre de 2017, con una disminución de Ch$ 442 millones, que se explican por una menor dotación de personal.

Los ***otros gastos por naturaleza*** **fueron de Ch$ 54.250 millones** al 30 de junio de 2017, con un disminución de Ch$ 36.846 millones explicado principalmente por el castigo de activos relacionados a los proyectos hidroeléctricos Bardón, Chillán 1, Chillán 2, Futaleufú, Huechún y Puelo efectuado en el ejercicio anterior. El monto del castigo ascendió a Ch$ 35.384 millones y surgió como consecuencia de que la Compañía decidió renunciar a los derechos de aprovechamiento de aguas asociados a estos proyectos, considerando, entre otros aspectos evaluados, el alto costo anual que le significaba mantener los derechos de agua sin ser utilizados, que estos proyectos no eran factibles de realizar técnica y económicamente y que no contaban con la suficiente adhesión de las comunidades locales.

SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN Y FILIALES:

El **EBITDA** de nuestro **Segmento de Distribución** alcanzó **Ch$ 140.300 millones** al 30 de septiembre de 2017, lo que representa una disminución de Ch$ 3.835 millones, o 2,7%, con respecto al año 2016. Las principales variables, que explican este resultado, se describen a continuación:

ENEL DISTRIBUCIÓN CHILE Y FILIALES:

Los ***ingresos de explotación*** **fueron de Ch$ 1.006.912 millones**, y aumentaron en Ch$ 12.825 millones, equivalente a un 1,3% que se explican por un mayor consumo de clientes, reflejado en mayores ventas físicas (+362 GWh) , principalmente por mayores ventas en el sector residencial e incremento en la cantidad de clientes libres y mayores ingresos por ventas no eléctricas principalmente antenas urbanas.

Los ***costos de explotación*** **ascendieron a Ch$ 800.086 millones,** con un aumento de Ch$ 12.051 millones que se explican principalmente por (i) aumento de costos relacionados con los eventos climáticos extraordinarios registrados en los meses de junio y julio de 2017 por servicios de corte, reposición y costos de plan de emergencia por Ch$ 10.104 millones que incluye compensaciones e indemnizaciones por daños por Ch$ 2.427 millones, provisiones por multas por Ch$ 3.261 millones y compensaciones voluntarias por Ch$ 1.886 millones y (iii) mayores gastos registrados de las venta no eléctricas por Ch$ 1.241 millones.

Los gastos de personal fueron de Ch$ 25.057 millones, registrando un aumento de Ch$ 3.484 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$ 41.469 millones al 30 de septiembre de 2017, con un aumento de Ch$ 1.125 millones, que se explica principalmente por aumento en servicios de inspección, emergencias, medidas graficas, roce de líneas por Ch$ 1.016 millones.

A continuación se muestra por segmento, un resumen del **EBITDA**, **Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro**, y **EBIT** para el Grupo Enel Chile al 30 de septiembre de 2017 comparado con septiembre de 2016.

Segmento de Negocio	Período de9 meses terminados el 30 de septiembre de 2017			Período de 9 meses terminados el 30 de septiembre 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 y filiales	371.885	(87.665)	284.220	439.528	(99.520)	340.008
Total Segmento de Generación	***371.885***	***(87.665)***	***284.220***	***439.528***	***(99.520)***	***340.008***
Distribución:						
Enel Distribución Chile y filiales	140.300	(32.265)	108.035	144.135	(27.616)	116.519
Total Segmento de Distribución	***140.300***	***(32.265)***	***108.035***	***144.135***	***(27.616)***	***116.519***
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(8.506)	1.016	(7.490)	(13.722)	1.049	(12.673)
Total Consolidados ENEL CHILE	**503.679**	**(118.914)**	**384.765**	**569.941**	**(126.087)**	**443.854**

(*) Para el año 2016 se consideran 9 meses para efectos comparativos

Depreciación, Amortización y Deterioro

La depreciación y amortización y deterioro **ascendió a Ch$ 118.914 millones,** disminuyendo en Ch$ 7.173 millones respecto al año anterior, fundamentalmente explicado por el cambio de vida útil que la filial Enel Generación Chile y filiales realizó a ciertos activos de las Propiedades, plantas y equipos, que aplicó a contar de 2017 cuyo efecto fue por Ch$ 8.268 millones, compensado con un incremento, producto de las inversiones que pasaron a explotación por Ch$ 1.342 millones, tanto para Generación y Distribución.

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados al 30 de septiembre 2017 y 2016.

RESULTADOS NO OPERACIONALES
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH$)

	sep-17	sep-16(*)	Variación	% Variación
Ingresos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	4.153	1.294	2.859	220,9%
Enel Distribución Chile y filiales	9.522	11.360	(1.838)	(16,2%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	8.064	7.023	1.041	14,8%
Menos: Ajustes de consolidación	(5.684)	(5.325)	(359)	6,7%
Total Ingresos Financieros	**16.055**	**14.352**	**1.703**	**11,9%**
Gastos Financieros:				
Enel Generación Chile y filiales	(37.104)	(42.154)	5.050	(12,0%)
Enel Distribución Chile y filiales	(4.892)	(5.323)	431	(8,1%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(2.177)	(1.883)	(294)	15,6%
Menos: Ajustes de consolidación	5.684	5.325	359	6,7%
Total Gastos Financieros	**(38.489)**	**(44.036)**	**5.547**	**(12,6%)**
Diferencias de cambio:				
Enel Generación Chile y filiales	6.337	17.647	(11.310)	(64,1%)
Enel Distribución Chile y filiales	(126)	(202)	76	(37,6%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	(67)	(123)	56	(45,5%)
Total Diferencias de Cambio	**6.144**	**17.322**	**(11.178)**	**(64,5%)**
Resultados por Unidades de Reajuste:				
Enel Generación Chile y filiales	(18)	472	(490)	(103,8%)
Enel Distribución Chile y filiales	300	342	(42)	(12,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	8	49	(41)	(83,7%)
Total Resultados por Unidades de Reajuste (1)	*290*	*863*	*(573)*	(66,4%)
Total Resultado Financiero ENEL CHILE	**(16.000)**	**(11.499)**	**(4.501)**	**39,1%**
Resultado de otras Inversiones				
Enel Generación Chile y filiales	105.461	121.392	(15.931)	(13,1%)
Enel Distribución Chile y filiales	4	-	4	100,0%
Menos: Ajustes de consolidación	(4)	-	(4)	(100,0%)
Total Resultado de Otras Inversiones	**105.461**	**121.392**	**(15.931)**	**(13,1%)**
Otras ganancias (pérdidas):				
Enel Generación Chile y filiales	4.244	34	4.210	n/a
Enel Distribución Chile y filiales	154	-	154	100,0%
Menos: Ajustes de consolidación	-	-	-	-
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**4.398**	**34**	**4.364**	**n/a**
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Enel Generación Chile y filiales	(1.461)	6.858	(8.319)	(121,3%)
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	-	-	-	-
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	**(1.461)**	**6.858**	**(8.319)**	**(121,3%)**
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	**108.398**	**128.284**	**(19.886)**	**(15,5%)**
Resultado Antes de Impuesto	**477.162**	**560.639**	**(83.477)**	**(14,9%)**
Impuesto sobre sociedades:				
Enel Generación Chile y filiales	(91.112)	(82.549)	(8.563)	10,4%
Enel Distribución Chile y filiales	(27.223)	(22.286)	(4.937)	22,2%
Otras filiales negocios distintos a la generación y distribución de electricidad	1.274	7.800	(6.526)	(83,7%)
Total Impuesto sobre Sociedades	**(117.061)**	**(97.035)**	**(20.026)**	**20,6%**
Resultado del Año	**360.101**	**463.604**	**(103.503)**	**(22,3%)**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	*247.566*	*314.955*	(67.389)	(21,4%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	112.535	148.649	(36.114)	(24,3%)

(*) Corresponde al período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, para efectos comparativos.

Resultado Financiero

El resultado financiero consolidado de Enel Chile ascendió a un gasto de **Ch$ 16.000 millones**, al 30 de septiembre del 2017, lo que representa un aumento de Ch$ 4.501 millones respecto de igual período del año anterior por Ch$ 11.499 millones. Principalmente explicado por:

Mayores Ingresos financieros por Ch$ 1.703 millones, que corresponden a mayores ingresos asociados a inversiones temporales en instrumentos de renta fija por Ch$ 1.205 millones y mayores ingresos por Ch$ 1.836 millones por intereses producto del acuerdo con YPF. Lo anterior compensado con una disminución de ingresos por reliquidaciones de energía por Ch$ 1.341 millones.

Menores Gastos financieros por Ch$ 5.547 millones, que corresponden principalmente a menores intereses de préstamos estructurados por Ch$ 1.501 millones con Enel Américas S.A. para una deuda extinguida en septiembre 2016, menores intereses asociados a créditos bancarios y bonos por Ch$ 3.328 millones, originados por un menor stock medio de deuda en 2017 y una disminución en los gastos por comisiones bancarias por Ch$ 718 millones.

Menor Resultado por unidades de reajuste por Ch$ 573 millones, principalmente explicados por menores efectos positivos originados por impuestos por recuperar por Ch$ 1.363 millones, menor utilidad por contratos derivados de cobertura por Ch$ 2.864 millones, parcialmente compensados por mayores reajustes por deudas financieras en U.F. por Ch$ 3.654 millones.

Menor utilidad por diferencias de cambio positivas por Ch$ 11.178 millones, principalmente explicada por menor diferencias de cambio positivas originadas en deudas estructuradas con Enel Américas S.A. existente en 2016 por Ch$ 10.112 millones y menor utilidad por forwards de cobertura por Ch$ 2.787 millones, compensado con una mayor utilidad sobre el disponible en USD y sus equivalentes por Ch$ 1.589 millones.

Otros Resultados Distintos de la Operación

Los resultados de las sociedades contabilizadas por método de participación fue una pérdida de **Ch$ 1.461 millones, lo cual representa una disminución de Ch$ 8.319 millones respecto a igual del año anterior período anterior,** principalmente explicada por menores resultados reconocidos en Electrogas S.A. y GNL Quinteros S.A. por Ch$ 4.132 millones y Ch$ 2.750, respectivamente, ambas empresas enajenadas por Enel Generación Chile S.A. Además, se registró una menor utilidad reconocida por la inversión en GNL Chile S.A. por Ch$ 581 millones y una mayor pérdida en Hidroaysén por Ch$ 765 millones.

Resultado en otras inversiones ascendieron a Ch$ 105.461 millones, presentando una disminución de Ch$ 15.931 millones respecto de igual período del año anterior, explicado principalmente por el resultado neto en la venta de nuestra asociada Electrogas en febrero de 2017 por Ch$ 105.312 millones, correspondiente a la diferencia entre el precio de venta de Ch$ 115.583 millones y el valor libros de la inversión por Ch$ 10.271 millones; comparado con el resultado neto de la venta de nuestra sociedad GNL Quintero en Septiembre de 2016 por Ch$ 121.325 millones, que corresponde a la diferencia entre el precio de venta de Ch$ 132.821 millones y el valor en libros de la inversión.

Otras Ganancias (perdidas) ascendieron a Ch$ 4.398 millones, explicado principalmente por la venta de terreno de la filial Gas Atacama Chile Ch$ 4.177 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** fue de **Ch$ 117.061 millones con una variación negativa de Ch$ 20.026 millones** que se explica principalmente por un mayor gasto en resultados por impuestos asociados a un menor beneficio por corrección monetaria de Ch$16.524 millones (principalmente producto de la inflación (IPC) por Ch$ 6.830 millones y por Ch$ 9.694 millones relativo al tipo de cambio aplicado a los dos meses de 2016) y finalmente a mayores gastos por efecto cambio de tasa del 24% al 25,5% sobre la renta por Ch$ 7.050 millones.

ÁNALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	sep-17	dic-16	Variación	Variación %
	(Millones de Ch$)			
Activos corrientes	856.739	853.534	3.205	0,4%
Activos no corrientes	4.597.541	4.532.184	65.357	1,4%
Activos no corrientes para su dsiposición clasificados como mantenidos par la venta	-	12.993	(12.993)	(100,0%)
Total Activos	**5.454.280**	**5.398.711**	**55.569**	**1,0%**

Los activos totales de la Compañía, al 30 de septiembre de 2017, aumentaron en Ch$ 55.569 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente explicado por lo siguiente:

- Los **Activos Corrientes** presentaron un aumento de **Ch$ 3.205 millones** al 30 de septiembre de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:

  - **Aumento del Efectivo y efectivo equivalente** por **Ch$ 26.088 millones**, explicado por salidas de efectivos por pagos de dividendos Ch$ 259.441 millones, pago de préstamos a Enel Américas por Ch$ 150.000 millones, compra de propiedades plantas y equipos por Ch$ 194.770 millones, pago de interés financieros deuda Bonos por Ch$ 30.229 millones, pago de impuestos a la renta por Ch$ 156.426 millones y pago por cuentas de los empleados por Ch$ 99.315 millones. Todo lo anterior parcialmente compensado por el ingreso por la venta de la participación en Electrogas por Ch$ 115.583 millones y otras entradas de efectivo asociado al flujo operacional por Ch$ 764.510 millones principalmente por recaudación de clientes neto de pagos a proveedores.

  - **Disminución Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch$ 22.701 millones**, que corresponden principalmente a recuperación de cuentas por cobrar a i) Enel Trade SpA por Ch$ 11.217 millones ii) GNL Chile por Ch$ 9.640 millones y iii) Enel Américas S.A. Ch$ 2.356 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.

- Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento de **Ch$ 65.357 millones** al 30 de septiembre de 2017, las variaciones de los principales rubros se presentan a continuación como sigue:

  - **Aumento de Otros activos financieros no corrientes por Ch$ 4.760 millones**, que corresponden a aumento de instrumentos de derivados y cobertura por Ch$ 4.751 millones principalmente por valoración positiva UF sobre posición activa del derivado de cobertura e incremento en la valoración de forward por cobertura de ingresos.

  - **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch$ 1.936 millones ,** que corresponde principalmente a un aumento de los deudores de leasing a largo plazo por la filial Enel Distribución Chile S.A. por Ch$ 7.621 millones compensado con una disminución en Enel Generación Chile S.A. por Ch$ 5.723 millones de traspaso al corto plazo de la deuda con YPF.

  - **Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch$ 57.177 millones**, corresponde principalmente i) aumento de nuevas inversiones Ch$ 166.204 millones (ii) Depreciación del ejercicio Ch$ 108.683 millones (iii) Retiros de activos Ch$ 651 millones iv) y aumento de otros movimientos por Ch$ 307 millones.

Pasivos y Patrimonio	sep-17	dic-16	Variación	Variación %
	(Millones de Ch$)			
Pasivos corrientes	570.118	757.247	(187.129)	(24,7%)
Pasivos no corrientes	1.135.970	1.178.471	(42.501)	(3,6%)
Patrimonio Total	**3.748.192**	**3.462.993**	**285.199**	**8,2%**
Atribuible a los propietarios de Enel Chile	2.967.071	2.763.391	203.680	7,4%
Participaciones no controladoras	781.121	699.602	81.519	11,7%
Total Pasivos y Patrimonio	**5.454.280**	**5.398.711**	**55.569**	**1,0%**

Los pasivos totales de la Compañía, al 30 de septiembre de 2017, aumentaron en Ch$ 55.569 millones comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2016, principalmente como consecuencia de:

- Los **pasivos corrientes** presentan una disminución de **Ch$ 187.129 millones**, a continuación se explican las variaciones de los principales rubros que lo conforman:

  - **Disminución de Otros pasivos financieros corrientes por Ch$ 563 millones**, que corresponde principalmente a pagos de intereses por deuda de bonos por Ch$ 30.229 millones, disminución de instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura por Ch$ 2.935 millones compensado con intereses devengados registrados en el período por Ch$ 32.242 millones.

  - **Disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch$ 135.480 millones**, que corresponde principalmente a disminución de (i) Cuentas por pagar por bienes y servicios Ch$ 53.828 millones, (ii) dividendos por pagar a terceros Ch$ 94.954 millones y (iii) disminución en Impuesto IVA Débito Fiscal por Ch$ 10.622 millones. Todo lo anterior compensado con mayores cuentas a pagar por Proveedores compra de energía y gas por Ch$ 22.993 millones.

  - **Disminución de Otras provisiones no corrientes por Ch$ 1.115 millones**, principalmente explicada por disminución de las Provisiones que representan conceptos por reclamaciones legales.

  - **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch$ 35.434 millones**, que corresponden principalmente a disminución de Cuentas por Pagar a Enel Iberoamérica por Dividendos por Ch$ 36.848 millones**.**

  - **Disminución de Pasivos por impuestos corrientes por Ch$ 15.040 millones**, representado principalmente por pago de impuesto a la renta ejercicio anterior.

- Los **pasivos no corrientes** presentan una disminución de **Ch$ 42.501 millones** al 30 de septiembre de 2017, y están explicados en los siguientes rubros:

  - **Disminución Otros pasivos financieros no corrientes por Ch$ 41.806 millones**, principalmente explicada por disminución en deuda moneda extranjera (bonos) debido a la apreciación de un 4,9% respecto de diciembre 2016 que el peso chileno ha experimentado versus el dólar.

  - **Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch$ 4.998 millones**, principalmente explicada por aumento en la provisión de desmantelamiento por Ch$ 2.361 millones, principalmente en Grupo Enel Generación Chile S.A. por Central San Isidro y Bocamina II y por aumento en Enel Distribución Chile S.A. principalmente por multas a la SEC por Ch$ 2.029 millones netas de pagos, adicionalmente aumentos en provisiones civiles por Ch$ 608 millones.

  - **Disminución de Pasivo por impuestos diferidos por Ch$ 1.895 millones**, en gran parte representados por los impuestos diferidos por depreciaciones de activos fijos.

  - **Disminución Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes por Ch$ 2.898 millones,** que se explica por pagos de contribuciones por obligaciones de planes definidos al personal retirado del grupo.

- El **patrimonio total ascendió a Ch$ 3.748.192 millones** al 30 de septiembre de 2017, y se explica como sigue:

  - El **patrimonio atribuible a los propietarios Enel Chile fue de Ch$ 2.967.071 millones** que se desglosa como sigue: Capital emitido por Ch$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch$ 1.754.977 millones con una variación del período que asciende a Ch$ 185.601 millones que incluye la utilidad del período al 30 de septiembre de 2017 por Ch$ 247.566 millones, actualización valor actuarial IAS 19 por Ch$ 1.547 millones menos los dividendos por Ch$ 63.512 millones. Lo anterior compensado con menores otras reservas por Ch$ 1.017.015 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$ 55.317 millones; (ii) Reservas de ganancias y pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta por Ch$ 13 millones; (iii) otras reservas por Ch$ 969.741 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$ 8.030 millones.

    El **patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras fue de Ch$ 781.121 millones**, que considera el saldo inicial por Ch$ 699.602 millones y los movimientos del período al 30 de septiembre de 2017, relacionados con el resultado del periodo por Ch$ 112.535 millones. Lo anterior compensado con dividendos pagados por Ch$ 42.991 millones, más otros resultados integrales por Ch$ 13.063 millones principalmente por reservas de cobertura de flujo de caja y menores otros cambios por Ch$ 1.088 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Indicador Financiero	Unidad	sep-17	sep-16(3)	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,50	1,42	0,08	5,9%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,43	1,35	0,08	6,3%
	Capital de Trabajo	MMCh$	286.621	254.609	32.012	12,6%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,46	0,54	(0,08)	(14,5%)
	Deuda Corto Plazo	%	33,4%	32,4%	1,0%	3,0%
	Deuda Largo Plazo	%	66,6%	67,6%	(1,0%)	(1,5%)
	Cobertura Costos Financieros (2) y (3)	Veces	15,71	22,05	(6,3)	(28,7%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación (3)	%	20,8%	22,9%	(2,1%)	(9,2%)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (3)	%	11,0%	11,9%	-0,9%	(7,8%)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (3)	%	8,5%	8,7%	-0,2%	(2,1%)

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados
(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros
(3) Para el año 2016 se consideran 9 meses para efectos comparativos

La ***liquidez corriente*** al 30 de septiembre de 2017, alcanzo 1,50 veces, presentando un aumento de 5,9%. 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 30 de septiembre de 2017, alcanzo 1,43 veces, presentando un aumento de 6,3% con respecto al 30 de septiembre de 2016, explicado por una disminución de los saldos de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

El ***capital de trabajo*** al 30 de septiembre de 2017 fue de Ch$ 286.621 millones, como excedente de los activos corrientes una vez cancelado los pasivos corrientes y explicado por una disminución de los saldos de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

La ***razón de endeudamiento*** se sitúa en 0,46 veces al 30 de septiembre de 2017, lo que indica que Enel Chile tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 0,46 veces para el cierre del presente ejercicio.

La ***cobertura de costos financieros*** por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 fue de 15,71 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el margen de EBITDA generado en el ejercicio, representando una disminución de 6,3 veces equivalente a un 28,7%, comparado con el año anterior, principalmente por la disminución de las diferencias de cambio positivas por Ch$ 11.178 millones .

El índice de rentabilidad medido en términos del ***resultado de explotación sobre los ingresos de explotación*** disminuyó en un 2,1% con respecto al año anterior , alcanzando un 20,8% al 30 de septiembre de 2017, producto del menor resultado de explotación obtenido en el presente periodo

La ***rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)*** fue de un 11,0% por el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre de 2017.

La ***rentabilidad de los activos*** fue de un 8,5% por el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre de 2017.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Grupo Enel Chile genero un flujo de efectivo neto positivo de Ch$ 24.232 millones por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, lo que representa una disminución de Ch$ 52.803 millones con respecto al año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta disminución en los flujos de efectivo neto comparado con septiembre 2016, se describen a continuación:

Flujos de Efectivo Netos	sep-17	sep-16	Variación	Variación %
	(Millones de Ch$)			
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	397.060	414.942	(17.882)	(4,3%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(76.049)	(12.925)	(63.124)	488,4%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(296.779)	(324.982)	28.203	(8,7%)
Total Flujos de Efectivos Netos Consolidados ENEL CHILE	**24.232**	**77.035**	**(52.803)**	**(68,5%)**

Los ***flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación*** **fueron Ch$ 397.060 millones** en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, lo que representa una disminución de 4,3% respecto a septiembre 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por flujos de entrada de efectivo por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch$ 2.327.824 millones, Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por Ch$ 72 millones, otros cobros de la operación por Ch$ 14.442 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por flujos de salida de efectivo por: (i) pago a proveedores por Ch$ 1.563.312 millones, (ii) pago a empleados por Ch$ 99.315 millones, (iii) pago de impuestos a las ganancias por Ch$ 156.426 millones; (iv) otros pagos por actividades de operación por Ch$ 105.269 millones (v) pagos por primas y prestaciones derivadas de las pólizas suscritas Ch$ 15.477 millones vi) y otras salidas de efectivo por Ch$ 5.479 millones.

Cabe destacar que producto de la reestructuración societaria en el año anterior, al 30 de septiembre del 2016 se pagaron al fisco del Perú Ch$ 132.420 millones.

Los ***flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión*** **fueron Ch$ 76.049 millones** (negativos) en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2017, lo que representa un empeoramiento de Ch$ 63.124 millones respecto a septiembre 2016, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por (i) los desembolsos realizados por las compras de propiedades, plantas y equipos por Ch$ 194.770 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$ 6.586 millones. Estas salidas de efectivo fueron parcialmente compensadas por (i) otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, incluye la venta de participación en la sociedad Electrogas por Ch$ 115.583 millones(ii) intereses recibidos por Ch$ 5.531 millones; (iii) dividendos recibidos de nuestras inversiones en asociadas por Ch$ 880 millones, (iv) cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta por Ch$ 720 millones y (v) importes procedentes de la venta de propiedades ,planta y equipo por Ch$ 4.429 millones.

Los ***flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación*** **fueron de Ch$ 296.779 millones**, en el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2017, lo que representa una mejora de Ch$ 28.203 millones respecto a septiembre 2016, estos flujos están compuestos principalmente por (i) el pago de deuda bonos por Ch$ 2.761 millones; (ii) pago de dividendos por Ch$ 259.441 millones, de los cuales Ch$ 96.260 millones son para sociedades del grupo controlador; (iii) pago de intereses por Ch$ 30.229 millones, principalmente al pago de Intereses por bonos , (iv) pago de pasivos por arrendamientos financieros por Ch$ 1.960 millones y (v) otras salidas de efectivo por Ch$ 2.388 millones. También en el presente período hubieron préstamos de empresas relacionadas por Ch$ 150.000 millones los cuales fueron pagados totalmente a esta fecha.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2017.

INFORMACIÓN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EN MILLONES DE PESOS - MMCH$)

Empresa	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipos		Depreciación	
	sep-17	sep-16(*)	sep-17	sep-16(*)
Enel Generación Chile y filiales	147.096	146.996	85.593	97.886
Enel Distribución Chile	45.441	47.375	23.090	20.225
Otras entidades (negocios distintos a generación y distribución)	2.233			
Total Consolidado Grupo ENEL CHILE	**194.770**	**194.371**	**108.683**	**118.111**

(*) Corresponde al período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, para efectos comparativos

Los principales desembolsos son en el negocio de generación mayores mantenciones e inversiones en centrales por Ch$ 147.096 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$ 45.441 millones al 30 de septiembre 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.

Política de Gestión de Riesgos.

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

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

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define:

  I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.

  II. Criterios sobre contrapartes.

  III. Operadores autorizados.

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

Riesgo de tasa de interés.

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

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

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

Posición bruta

	30/06/2017 %	31/12/2016 %
Tasa de interés fijo	92%	92%
Total	92%	92%

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

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

Riesgo de commodities.

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

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

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

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 30 de septiembre de 2017 había operaciones swap vigentes por 1.2 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre octubre y diciembre de 2017 y 1.7 mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y agosto de 2018; de gas Henry Hub Swap por 6 Mill. MMBTU a liquidarse entre noviembre y diciembre de 2017 y 11.6 Mill. MMBTU a liquidarse entre enero y mayo de 2018; de carbón API2 por 659 kTon a liquidarse entre octubre y diciembre de 2017 y 82 kTon a liquidarse entre enero y febrero de 2018. Al 31 de diciembre 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 y septiembre de 2017.

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

Riesgo de liquidez.

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 18, 20 y Anexo 4.

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo Enel Chile tenía una liquidez de M$ 272.087.378 en efectivo y medios equivalentes y M$ 203.504.538 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 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 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.

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$ 69.412.095.

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 30 de septiembre 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.

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.

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.