

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE
AL 31 DE MARZO DE 2025

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

RESUMEN EJECUTIVO

- El número de clientes se incrementó en 1,4 % (+ 29.716 clientes), alcanzando 2.169.976 clientes al 31 de marzo de 2025, fundamentalmente como consecuencia de un crecimiento de 28.434 clientes, en el sector residencial.
- Las Inversiones en Capex alcanzaron los Ch\$ 25.217 millones, lo que representa una disminución de 34,09% respecto del mismo periodo en el año anterior.
- Las ventas físicas alcanzaron 3.660 GWh a marzo de 2025, aumentando en 0,5% (+17 GWh) respecto a marzo de 2024.
- Los ingresos operacionales aumentaron en un 10,9% alcanzando Ch\$ 417.371 millones, principalmente por mayores ingresos por venta de energía.
- Las compras de energía totalizaron Ch\$ 326.296 millones, aumentando un 4,7% respecto a marzo 2024, debido mayores costos por compra de energía.
- Los gastos de personal (neto de trabajos para el inmovilizado) disminuyeron en Ch\$ 4.209 millones, principalmente por menores costos asociados a un pago de bono por negociación colectiva en el año anterior.
- Los otros gastos fijos de explotación aumentaron en Ch\$ 4.183 millones, como consecuencia de mayores costos en servicios de mantenimiento y reparación de redes.
- Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA aumento un 148,7% a marzo de 2025, totalizando un incremento de Ch\$ 28.983 millones.
- El beneficio (pérdida) neto(a) atribuible a los accionistas de Enel Distribución Chile S.A. aumento en Ch\$ 16.253 millones, al pasar de una perdida por Ch\$ 1.685 millones a marzo de 2024 a una utilidad por Ch\$ 14.568 millones a marzo de 2025, explicado por un mayor resultado bruto operacional de Ch\$ 28.983 millones, compensado por un mayor gasto por depreciación y amortización por Ch\$ 571 millones, por mayores pérdidas por deterioro (NIIF 9) por Ch\$ 4.644 millones, un menor resultado financiero negativo por Ch\$ 3.452 millones y mayor gasto por impuestos a las ganancias por Ch\$ 4.063 millones.

RESUMEN FINANCIERO

- La empresa no mantiene deuda con bancos e instituciones financieras a la fecha.
- La liquidez de la empresa, un factor clave para nuestra administración financiera, se muestra a continuación:
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 2,8 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Cambios Regulatorios:

Como parte de la agenda social anunciada por el gobierno, se publicó el 2 de noviembre de 2019 en el Diario Oficial la Ley N°21.185, del Ministerio de Energía, que creó un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de la Energía Eléctrica para Clientes sujetos a Regulación de Tarifas (en adelante “Ley de Estabilización Tarifaria”). Por medio de esta Ley, entre el 1 de julio de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, los precios a traspasar a clientes regulados serían los niveles de precios definidos para el primer semestre de 2019 (Decreto 20T/2018) y se denominarían “Precio Estabilizado a Cliente Regulado” (PEC). Entre el 1 de enero 2021 y hasta el término del mecanismo de estabilización, los precios serían aquellos definidos en las fijaciones semestrales a que se refiere el artículo 158 de la Ley Eléctrica, pero no podrán ser superior al PEC ajustado de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor a partir del 1 de enero de 2021 con base en la misma fecha (PEC ajustado). Las diferencias de facturación que se produzcan generarán una cuenta por cobrar a favor de los generadores con un límite de US\$1.350 millones hasta el 2023. Dicho límite fue alcanzado en febrero de 2022. El saldo debe ser recuperado a más tardar el 31 de diciembre de 2027.

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

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

El día 2 de agosto de 2022 fue publicada la Ley N°21.472, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para Clientes Sometidos a Regulación de Precios. Esta Ley establece un mecanismo de protección al cliente que tendrá por objeto pagar las diferencias que se produzcan entre los precios de los respectivos contratos de suministro regulado y la tarifa estabilizada. El objetivo es impedir el alza en las cuentas de energía eléctrica en el año 2022 y permitir alzas graduales durante la próxima década.

Las diferencias que serán cubiertas por un fondo transitorio de US\$ 1.800 millones, mediante un nuevo instrumento denominado Documento de Pago, emitido en forma mensual por la Tesorería General de la República a las empresas de generación de energía eléctrica, en dólares estadounidenses, reajutable, cedible, con fecha de vencimiento máxima a diciembre de 2032 y con garantía estatal.

Este fondo se financiará a través de un cargo adicional a los clientes finales segmentado por niveles de consumo, donde los clientes cuyo consumo mensual sea menor a 350 kWh quedarán exentos del cargo, al igual que las micro y pequeñas empresas con consumos mensuales de hasta 1.000 kWh.

El fondo es administrado por la Tesorería General de la República, tendrá un aporte fiscal de 20 Millones de USD al año y una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2032. Todos los saldos generados en exceso al fondo de US\$ 1.350 millones indicado en la Ley 21.185, son reconocidos como parte del mecanismo establecido en la Ley N°21.472.

El 21 de diciembre de 2019 se publicó la Ley N°21.194 ("Ley Corta de Distribución") que rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica. Por medio de esta Ley, se elimina la proporción de dos tercios para el estudio VAD (Valor Agregado de Distribución) realizado por la CNE y un tercio para el estudio VAD realizado por las empresas de distribución, reemplazándose por un único estudio solicitado por la CNE. Por otro lado, se modifica la tasa de actualización para el cálculo de los costos anuales de inversión pasando del 10% real anual, antes de impuestos, a 6% real anual, después de impuesto, a ser aplicada a partir del nuevo ciclo tarifario que comenzó el 4 de noviembre de 2020. La tasa de rentabilidad económica después de impuestos de las empresas distribuidoras no debe diferir en más de dos puntos al alza y tres puntos a la baja de la tasa definida por la CNE. El proceso de fijación de tarifas para el ciclo 2020-2024 se encuentra actualmente en desarrollo. La nueva tarifa tendrá efectos retroactivos a noviembre 2020.

Con fecha 14 de marzo de 2023, la CNE publicó la Resolución Exenta N°86, que establece las disposiciones técnicas para la implementación de la Ley N°21.472. Posteriormente, con fecha 9 de agosto de 2023, la CNE emitió la Resolución Exenta N°334, que modifica la Resolución Exenta N°86, estableciendo, entre otras materias, ciertas disposiciones, procedimientos, plazos y condiciones para la adecuada implementación de la mencionada Ley.

Durante el mes de febrero de 2024 se alcanzó el límite de US\$ 1.800 millones de cuentas por cobrar a clientes regulados que estableció la Ley N°21.472.

El 30 de abril de 2024, se publicó la Ley N°21.667, que, entre otros aspectos, establece:

- Permitirá a las empresas suministradoras no acumular más deuda, puesto que las tarifas para los clientes sometidos a regulación de precios retomarán paulatinamente los costos reales del precio de la energía y potencia.
- Las empresas suministradoras recuperarán los saldos generados por las leyes N°21.185 y N°21.472 o mecanismos de estabilización PEC y MPC, respectivamente.
- Se aumenta el fondo MPC en US\$ 5.500 millones, de los cuales US\$ 3.700 millones adicionales contarán con un 30% de garantía fiscal. Estos saldos deberán ser restituidos a más tardar al 31 de diciembre de 2035.
- Se protegerá a los usuarios más vulnerables a través de la creación de un subsidio eléctrico.

Por otra parte, los clientes con consumo mensual de más de 350 kWh-mes pagarán el precio real de la energía y potencia a partir de la publicación del decreto de precio nudo promedio correspondiente al primer semestre 2024 más un cargo adicional (cargo MPC) que permitirá extinguir la deuda acumulada por el PEC y MPC. A su vez, los clientes con consumos menores o iguales a 350 kWh-mes pagarán el precio real de la energía y potencia a partir de la publicación del decreto de precio nudo promedio correspondiente al segundo semestre 2024 y a contar del decreto del primer semestre 2025 se les adicionará el cargo MPC.

MERCADO EN QUE PARTICIPA ENEL DISTRIBUCION 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, distribuyendo electricidad en 33 comunas de la Región Metropolitana.

A continuación, el cuadro resume la información física en términos acumulados, al 31 de marzo de 2025 y 2024:

Información Física	Ventas de Energía (GWh)			Pérdidas de energía (%)	
	mar-25	mar-24	Var %	mar-25	mar-24
Negocio de Distribución y Redes	3.660	3.643	0,5%	5,82%	5,45%

Otra Información	mar-25	mar-24	Var %
Número de Clientes	2.169.976	2.140.260	1,4%
Clientes/Empleados	3.967	3.677	7,9%

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2025



El siguiente cuadro muestra los ingresos de explotación detallado por ventas de energía por tipo de clientes y en términos acumulados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-25	mar-24	Variación	Var %
Venta de Energía	392.791	366.150	26.641	7,3%
Residenciales	203.844	183.336	20.508	11,2%
Comerciales	116.390	111.416	4.974	4,5%
Industriales	30.500	28.155	2.345	8,3%
Otros Consumidores(*)	42.057	43.243	(1.186)	(2,7%)
Otras Ventas	719	472	247	52,3%
Ventas de productos y servicios	719	472	247	52,3%
Otras Prestaciones de Servicios	9.493	7.164	2.329	32,5%
Arriendo equipos de medida	1.071	987	84	8,5%
Servicio de construccion de empalme	8.333	4.596	3.737	81,3%
Otras prestaciones	89	1.581	(1.492)	(94,4%)
Total Ingresos de actividades ordinarias	403.003	373.786	29.217	7,8%
Ingresos por recuperación de fraudes (CNR)	1.084	896	188	21,0%
Recuperación deuda castigada	179	243	(64)	(26,3%)
Ingreso por multas a proveedores	209	693	(484)	(69,8%)
Otros Ingresos	12.897	760	12.137	1597,0%
Total Otros ingresos por naturaleza	14.369	2.592	11.777	454,4%

(*) Incluye peajes de clientes libres, por contratos de energía no suministrados por Enel Distribución Chile

A Continuación, se presenta la información comparativa de la venta de energía de Enel Distribución Chile S.A. y su subsidiaria, en términos acumulados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

Mercado	Cifras Acumuladas								
	Clientes			Ventas Ch\$ Millones			Ventas (GWh) (**)		
	mar-25	mar-24	Var %	mar-25	mar-24	Var %	mar-25	mar-24	Var %
Residencial	1.951.198	1.922.764	1,5%	203.844	183.336	11,2%	1.276	1.239	3,0%
Comercial	157.917	158.076	(0,1%)	116.390	111.416	4,5%	571	633	(9,9%)
Industrial	11.421	12.200	(6,4%)	30.500	28.155	8,3%	171	176	(3,3%)
Otros	47.576	45.419	4,8%	29.965	29.554	1,4%	163	194	(16,2%)
Peaje	1.864	1.801	3,5%	12.092	13.689	(11,7%)	1.480	1.400	5,7%
Total	2.169.976	2.140.260	1,4%	392.791	366.150	7,3%	3.660	3.643	0,5%

(**) Considera Peaje, Consumo no Facturado, Estimacion de Demanda

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2025



I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Distribución Chile S.A. al cierre de marzo de 2025 registró una utilidad de Ch\$ 14.568 millones, comparado con los Ch\$ 1.685 millones de pérdida registrados en el mismo periodo del año anterior.

A continuación, se presenta la información comparativa de cada ítem del estado de resultados, en términos acumulados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (en millones de Ch\$)	Cifras Acumuladas			
	mar-25	mar-24	Variación	Var %
Ingresos	417.371	376.380	40.991	10,9%
Ingresos ordinarios	403.002	373.786	29.216	7,8%
Otros ingresos de explotación	14.369	2.592	11.777	454,3%
Aprovisionamientos y Servicios	(343.056)	(331.021)	(12.035)	3,6%
Compras de energía	(326.296)	(311.786)	(14.509)	4,7%
Gastos de transporte	(9.392)	(12.799)	3.407	(26,6%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(7.369)	(6.435)	(933)	14,5%
Margen de Contribución	74.314	45.358	28.956	63,8%
Trabajos para el inmovilizado	3.313	4.891	(1.578)	(32,3%)
Gastos de personal	(8.381)	(14.168)	5.787	(40,9%)
Otros gastos por naturaleza	(20.779)	(16.596)	(4.183)	25,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	48.468	19.485	28.983	148,7%
Depreciación y amortización	(13.612)	(13.041)	(571)	4,4%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones) por aplicación de NIIF 9	(8.958)	(4.313)	(4.644)	107,7%
Resultado de Explotación (EBIT)	25.899	2.131	23.768	1115,1%
Resultado Financiero	(9.728)	(6.276)	(3.452)	55,0%
Ingresos financieros	7.227	9.127	(1.900)	(20,8%)
Gastos financieros	(16.779)	(12.917)	(3.862)	29,9%
Resultados por unidades de reajuste	(217)	428	(645)	(150,7%)
Diferencia de cambio	41	(2.914)	2.955	(101,4%)
Resultado Antes de Impuestos	16.171	(4.145)	20.315	(490,2%)
Impuesto sobre sociedades	(1.603)	2.460	(4.063)	(165,2%)
Resultado del Período	14.568	(1.685)	16.253	(964,6%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	14.568	(1.685)	16.253	(964,6%)
Utilidad por acción \$ (*)	12,66	(1,46)	14,12	(964,6%)

(*) Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el número promedio de acciones ordinarias en circulación ascendió a 1.150.742.161

EBITDA

El EBITDA consolidado ascendió a Ch\$ 48.468 millones al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento del 148,7% respecto del mismo periodo del año anterior, donde alcanzó los Ch\$ 19.485 millones.

Los Ingresos de explotación fueron de Ch\$ 417.371 millones, mostrando un aumento de Ch\$ 40.991 millones, equivalente a un incremento del 10,9% que se explica por:

- > *Mayores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 26.641 millones*, debido principalmente a: (i) un mayor precio medio de venta expresado en pesos por Ch\$ 24.812 millones; y (ii) una mayor venta física de energía por Ch\$ 1.829 millones (+17 GWh), fundamentalmente en el segmento de clientes residenciales.
- > *Mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 2.329 millones*, explicado principalmente por mayores prestaciones de servicios de construcción de empalmes y alumbrado público.
- > *Mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 11.777 millones, explicado por:* explicado por: (i) aumento de ingresos por seguros por Ch\$ 12.368 millones, (ii) mayores ingresos por consumos no registrados por Ch\$ 124 millones, lo anterior compensado por (iii) una disminución de otros ingresos por indemnización de contratistas por pérdida de inventario por Ch\$ 272 millones, y (iv) menores multas a proveedores por Ch\$ 443 millones.
- > *Mayores otras ventas por Ch\$ 247 millones*, explicado fundamentalmente por mayores prestaciones por otros negocios tales como arriendo de antenas, y por traslado de redes y empalmes.

Los costos de explotación ascendieron a Ch\$ 343.056 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 12.035 millones, equivalente a un incremento del 3,6% respecto a marzo de 2024, que se explica por:

- > *Mayores compras de energía por Ch\$ 14.509 millones*, debido fundamentalmente a un mayor precio medio de compra.
- > *Menores gastos de transporte por peajes de transmisión zonal por Ch\$ 3.407 millones*, debido a menores pagos a empresas de transmisión.
- > *Mayores otros costos de aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 933 millones*, explicado principalmente por (i) mayores costos de servicio de valor agregado por Ch\$ 3.050 millones y (ii) mayores costos por atenciones de call center (Planes de emergencia) por Ch\$ 197 millones, compensado por (iii) menores costos asociados a corte y reposición por Ch\$ 1.804 millones y (iv) una disminución en el reconocimiento de multas SEC por Ch\$ 509 millones.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2025



Los Gastos de Personal (neto de trabajos para el inmovilizado) alcanzaron los Ch\$ 5.068 millones al 31 de marzo de 2025, lo que representa una disminución de Ch\$ 4.209 millones respecto a marzo de 2024, como consecuencia de: (i) un menor gasto por pago de bono de negociación colectiva por Ch\$4.997 millones en marzo de 2024, y (ii) menor gasto por pago de bono anual por Ch\$1.076 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por: (iii) una menor activación de gastos de personal destinados a proyectos inversión por Ch\$ 1.578 millones, y (iv) mayor gasto no recurrentes por Ch\$ 286 millones.

Los Otros Gastos por Naturaleza alcanzaron los Ch\$ 20.779 millones en términos acumulados al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de Ch\$ 4.183 millones comparado con marzo de 2024, explicado principalmente por i) mayores costos de servicios de mantenimiento y reparación por Ch\$ 2.980 millones, y por ii) mayores gastos medioambientales por Ch\$ 853 millones.

DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO

La depreciación, amortización y deterioro presentaron un aumento de Ch\$ 5.215 millones respecto del mismo periodo de 2024, explicado por (i) un aumento de las Pérdidas por Deterioro (NIIF 9) Ch\$ 4.644 millones, debido fundamentalmente a una mayor pérdida crediticia esperada asociada a los clientes residenciales, (ii) una mayor depreciación del activo inmovilizado, producto de la finalización de obras y el traspaso a explotación por Ch\$ 779 millones, compensado parcialmente por (iii) una menor amortización de intangibles por desarrollos informáticos por Ch\$ 221 millones.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales consolidados de Enel Distribución Chile al 31 de marzo de 2025 y 2024:

RESULTADOS NO OPERACIONALES (en millones de Ch\$)	mar-25	mar-24	Variación	%
Ingresos Financieros	7.227	9.127	(1.900)	(20,8%)
Gastos Financieros	(16.779)	(12.917)	(3.862)	29,9%
Diferencias de Cambio	41	(2.914)	2.955	(101,4%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(217)	428	(645)	(150,7%)
Total Resultado Financiero	(9.728)	(6.276)	(3.452)	55,0%
Resultado Antes de Impuesto	16.171	(4.145)	20.316	(490,2%)
Impuesto sobre Sociedades	(1.603)	2.460	(4.063)	(165,2%)
Resultado del Período	14.568	(1.685)	16.253	(964,6%)
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	14.568	(1.685)	16.253	(964,6%)

Resultado Financiero

El resultado financiero al 31 de marzo del 2025 alcanzó una pérdida de Ch\$ 9.728 millones, lo que representa un aumento de Ch\$ 3.452 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 6.276 millones obtenida en el mismo período de 2024.

Estos resultados están principalmente explicados por:

- > *Menores ingresos financieros por Ch\$ 1.900 millones*, que se explican principalmente menores ingresos financieros por convenios, financiamiento e intereses por mora por Ch\$ 1.207 millones y por menores ingresos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 698 millones.
- > *Mayores gastos financieros por Ch\$ 3.862 millones*, principalmente explicados por mayores gastos financieros por intereses provenientes de un crédito estructurado y Contratos de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 2.178 millones y mayores gastos financieros producto de intereses que genera la aplicación de la Ley de estabilización tarifaria por Ch\$ 1.542 millones
- > *Mayor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 2.955 millones*, explicado por una mayor diferencia de cambio positiva generada por las cuentas comerciales por Ch\$ 7.275 millones y por una mayor diferencia de cambio positiva del efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 419 millones, lo anterior compensado por una menor diferencia de cambio positiva generada por la liquidación de contratos forwards por Ch\$ 4.739 millones.
- > *Mayor pérdida por unidades de reajuste por Ch\$ 645 millones*, explicado por menor utilidad por reajustes sobre cuentas por cobrar por contratos leasing por Ch\$ 463 millones y una menor utilidad por reajuste sobre impuestos por recuperar por Ch\$ 182 millones.

Impuesto sobre Sociedades:

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades ascendió a Ch\$ 1.603 millones (gasto) a marzo 2025, lo que representa un mayor gasto por impuesto de Ch\$ 4.063 millones respecto del periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor gasto por impuestos de Ch\$ 5.485 millones por mayores resultados de la compañía. Esto se compensa con i) por menor gasto por impuesto de Ch\$1.393 millones por efectos de corrección monetaria y ii) un menor gasto por impuesto de Ch\$ 26 millones por mayores multas SEC.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los **Activos Totales de la Compañía al 31 de marzo de 2025 disminuyeron en Ch\$ 85.450 millones**, correspondiente a un 3,0%, comparado con el total de activos al 31 de diciembre 2024, principalmente explicado por lo siguiente:

ACTIVOS (en millones de Ch\$)	mar-25	dic-24	Variación	Var %
Activos Corrientes	717.688	669.751	47.937	7,2%
Activos No Corrientes	2.080.237	2.213.625	(133.388)	(6,0%)
Total Activos	2.797.925	2.883.375	(85.450)	(3,0%)

Los **Activos Corrientes presentaron un aumento de Ch\$ 47.937 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024 y las variaciones de los principales rubros se resumen como sigue:

- **Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 88 millones**, que se explica principalmente por un menor saldo en bancos.
- **Disminución de otros activos no financieros corrientes en Ch\$ 69 millones**, que se explica principalmente por una disminución de gastos anticipados de seguros.
- **Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 45.134 millones**, explicado principalmente por un aumento de M\$80.381 millones, producto de la reclasificación del largo plazo del mecanismo de estabilización de tarifas de clientes regulados (Ley N°21.185), compensado por Ch\$38.175 millones asociados a provisiones de tarifas pendientes de facturación a los clientes.
- **Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 2.982 millones**, que se explica principalmente por (i) aumento de cuentas por cobrar por peajes a Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 2.611 millones, y ii) aumento de cuenta por cobrar a Enel Chile S.A. producto de un mayor nivel de fondos transferidos a través del Contrato de Caja Centralizada por Ch\$ 460 millones. Lo anterior compensado por menor otros servicios prestados por Enel X Way Chile Spa por Ch\$ 48 millones.
- **Disminución de Inventarios por Ch\$ 22 millones**, explicado por menores existencias destinadas para inversión y mantenimiento.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2025



Los **Activos No Corrientes disminuyeron en Ch\$ 133.388 millones** respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024, alcanzando los Ch\$ 2.080.237 millones al 31 de marzo de 2025. Las variaciones de los principales rubros se describen como sigue:

- **Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes en Ch\$ 139.400 millones**, explicado por (i) un aumento en la actualización del Precio de Estabilización a Clientes (PEC) según la Ley N°21.185, N°21.472 y N°21.667 del ministerio de Energía, por Ch\$ 54.458 millones, y (ii) un traspaso al corto plazo del PEC por Ch\$ 80.381 millones, (iii) una disminución en los deudores por Leasing por Ch\$ 2.622 millones, y (iv) traspaso al corto plazo deuda convenios por Ch\$ 1.939 millones.
- **Aumento neto de Propiedades, planta y equipo por Ch\$ 8.867 millones**, que corresponde a nuevas inversiones del período por Ch\$ 19.268 millones, y por la mayor depreciación del período por Ch\$ 10.401 millones.
- **Disminución neta de Intangibles distintos a la plusvalía por Ch\$ 1.623 millones**, que corresponde principalmente mayor amortización del período por Ch\$ 2.989 millones, compensado por un incremento de inversiones del período por Ch\$ 1.366 millones.
- **Disminución de Activos por Impuestos Diferidos Ch\$ 1.603 millones**, que corresponde por (i) disminución impuesto diferido por otras provisiones por Ch\$ 4.111 millones, compensado por (ii) provisiones por contingencias civiles Ch\$ 10 millones, y por (iii) impuestos diferidos por provisión de cuentas incobrables por Ch\$ 2.498 millones

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2025



Los **Pasivos Totales** de la Compañía al 31 de marzo de 2025, incluido el Patrimonio, disminuyeron en **Ch\$ 85.450 millones** comparado con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2024, principalmente como consecuencia de:

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de Ch\$)	mar-25	dic-24	Variación	Var %
Pasivos Corrientes	759.568	775.650	(16.082)	(2,1%)
Pasivos No corrientes	1.352.942	1.436.878	(83.936)	(5,8%)
Patrimonio Total	685.415	670.847	14.568	2,2%
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>	685.415	670.847	14.568	2,2%
<i>Participaciones no controladoras</i>	-	-	-	0,0%
Total Patrimonio y Pasivos	2.797.925	2.883.375	(85.450)	(3,0%)

Los **Pasivos Corrientes** presentan una disminución de **Ch\$ 16.082 millones**, que se compone de las variaciones de los principales rubros que lo conforman, las cuales se explican a continuación:

- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 17.854 millones**, que se explica principalmente por menores obligaciones por contrato de caja centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 48.472 millones, compensado por mayores obligaciones por compra de energía a Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 30.267 millones.
- **Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 1.670 millones**, se explica por mayores obligaciones de impuestos por Ch\$ 3.890 millones, compensado por menores obligaciones IVA débito fiscal y otros impuestos por Ch\$ 2.220 millones.

Los **Pasivos No Corrientes** presentan una disminución de Ch\$ 83.936 millones al 31 de marzo de 2025, y se explica principalmente como sigue:

- **Disminución de otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 82.856 millones**, explicado por menores provisiones por compra de energía y potencia asociado al mecanismo de estabilización de precios Ley N°21.667 y N°21.472 PEC 3 por Ch\$ 47.172 millones y por un traspaso al corto plazo Ley N°21.185 PEC 1 por Ch\$ 35.684 millones.
- **Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 988 millones**, que corresponde a: i) disminución de cuenta por pagar por compra de energía con Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 51.171 millones, ii) disminución en la cuenta por pagar por comprade energía con Enel Green Power Chile S.A. por Ch\$ 816 millones, todo lo anterior compensado por iii) incremento en la cuenta por pagar por crédito estructurado con Enel Chile S.A. por Ch\$ 51.000 millones.
- **Incremento de otras provisiones no corrientes por Ch\$ 150 millones**, se explica principalmente por mayor provisión de multas SEC.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUPO ENEL DISTRIBUCION CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2025



El Patrimonio Total ascendió a Ch\$ 685.415 millones al 31 de marzo 2025

- El patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 14.568 millones respecto de diciembre de 2024 y se explica por una disminución de ganancias acumuladas en Ch\$ 14.568 millones.

Evolución de los principales indicadores financieros

INDICADOR FINANCIERO		UNIDAD	mar-25	dic-24	mar-24	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	0,94	0,86		0,08	9,9%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,94	0,86		0,08	9,1%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	(41.880)	(105.899)		64.019	(60,5%)
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	Veces	3,08	3,30		(0,22)	(6,7%)
	Deuda Corto Plazo (4)	%	36,0%	35,0%		1,0%	2,9%
	Deuda Largo Plazo (5)	%	64,0%	65,0%		(1,0%)	(1,5%)
	Cobertura Costos Financieros (6)	Veces	2,86		1,26	2,86	127,0%
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	6,2%		0,6%	6,2%	934,2%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE) (7)	%	4,5%		1,6%	4,5%	178,9%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA) (8)	%	1,1%		0,5%	1,1%	113,0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- > **La liquidez corriente** al 31 de marzo de 2025 alcanzó 0,94 veces, presentando un aumento de 9,9% respecto a diciembre de 2024, la cual está explicada fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales y menores cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- > **La razón ácida** al 31 de marzo de 2025, alcanza 0,94 veces, presentando un aumento de 9,1% con respecto al 31 de diciembre de 2024, aumento que está explicado fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales y menores cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- > **El capital de trabajo** negativo al 31 de marzo de 2025 fue de menos Ch\$ 41.880 millones, presentando una variación positiva de Ch\$ 64.019 millones respecto a diciembre de 2024, explicado fundamentalmente mayores cuentas por cobrar comerciales por Ch\$ 45.134 millones, sumado a menores cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 17.855 millones.
- > **La razón de endeudamiento** se sitúa en 3,08 veces, lo que indica que Enel Distribución Chile S.A. tiene un grado de compromiso de su patrimonio de 3,08 veces para el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025, versus el 3,3 veces al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica principalmente por la variación de los pasivos de corto y largo plazo, con entidades relacionadas y por las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Ch\$ 19.374 millones.
- > **La cobertura de costos financieros** a marzo de 2025 fue de 2,86 veces, lo que indica la capacidad de cubrir los gastos financieros con el EBITDA. Este indicador respecto de marzo de 2024 muestra una mejora de 127,0%, explicada fundamentalmente por un mayor EBITDA a marzo de 2025.

- > **El índice de rentabilidad** medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumenta un 934,2% respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por un mayor resultado de explotación (EBIT).
- > **La rentabilidad del patrimonio** de los propietarios de la controladora fue de un 4,5% por el período terminado al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de un 178,9% respecto del mismo período del año anterior.
- > **La rentabilidad de los activos** fue de un 1,1% por el período terminado al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de 113,0% respecto del periodo anterior fundamentalmente por mayores resultados a marzo de 2025.

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El Grupo Enel Distribución Chile generó un flujo de efectivo neto negativo de Ch\$ 99 millones por el período terminado al 31 de marzo de 2025, lo que representa una variación positiva de Ch\$ 485 millones con respecto a diciembre de 2024. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican esta reducción en los flujos de efectivo, se describen a continuación:

FLUJOS DE EFECTIVO (en millones de Ch\$)	mar-25	mar-24	Variación	Var %
Flujo de Operación	29.766	5.132	24.634	480,0%
Flujo de Inversión	(16.283)	(4.407)	(11.876)	269,5%
Flujo de Financiamiento	(13.582)	(1.309)	(12.273)	937,6%
Flujo neto del período	(99)	(584)	485	(83,1%)

Los flujos de efectivo netos procedentes de **actividades de la operación** presentan un monto positivo por Ch\$ 29.766 millones, por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por (i) cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 721.649 millones, representados principalmente por ventas de energía, (ii) cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos por Ch\$ 3.330 millones, y por (iii) otros cobros por actividades de la operación por Ch\$ 525 millones, compensado por i) pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios, representado principalmente por compras de energía a empresas generadoras por Ch\$ 675.964 millones, por ii) pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 4.798 millones, por iii) otros pagos por actividades de la operación por Ch\$ 14.405 millones, y iv) otras salidas de efectivo por Ch\$ 571 millones.

La mayor entrada de caja por Ch\$ 24.634 millones en el flujo de operación respecto a marzo de 2024, se debe en gran medida a mayores cobros por venta de bienes y servicios por Ch\$ 194.881 millones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por Ch\$ 171.805 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en **actividades de inversión** presentan un monto negativo de **Ch\$ 16.283 millones**, en el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025, estos flujos de efectivo están compuestos principalmente por (i) incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 15.482 millones, (ii) compra de activos intangibles por Ch\$ 341 millones, (iii) préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 9.477 millones. Lo anterior compensado por cobros a entidades relacionadas por Ch\$ 9.017 millones.

La mayor salida de caja por **Ch\$ 11.876 millones en el flujo de inversión**, respecto a marzo 2024, se explica fundamentalmente por (i) menor entrada de flujos de efectivo por cobros de préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 19.870 millones, y (ii) menores cobros procedentes de contratos a futuro por Ch\$ 5.315 millones, compensado parcialmente por i) menores compras de propiedades planta y equipo por Ch\$ 3.629 millones, ii) menores compras de intangibles por Ch\$ 9.363 millones.

Los flujos de efectivo netos procedentes de **actividades de financiación** presentan un monto negativo de **Ch\$ 13.582 millones**, en el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025, este flujo está originado por fondos recibidos mediante el Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 835.709 millones, compensado por (i) fondos invertidos, mediante el Contrato de Caja Centralizada con Enel Chile S.A. por Ch\$ 833.399 millones, (ii) pago de dividendos por Ch\$ 25 millones, (iii) intereses pagados a entidades relacionadas por Ch\$ 15.648 millones y (iv) pagos de pasivos por arrendamientos de Ch\$ 219 millones.

La mayor salida de caja por **Ch\$ 12.273 millones en el flujo de financiamiento**, respecto a marzo 2024, se explica fundamentalmente por mayor salida de flujos de efectivo por pago préstamos a entidades relacionadas.

A continuación, se presentan los **Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipo y su depreciación**, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

SEGMENTO DE NEGOCIO	Información Propiedades, Planta y Equipo (en millones de Ch\$)			
	Desembolsos por incorporación de Propiedad, Planta y Equipo		Depreciación	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
Enel Distribución Chile	15.733	18.706	9.751	9.518
Enel Colina S.A	349	405	102	103
Total Consolidado Grupo ENEL DISTRIBUCION CHILE	16.082	19.111	9.853	9.621

Los principales desembolsos ascendieron a Ch\$ 16.082 millones, corresponden fundamentalmente a inversiones en las redes para optimizar su funcionamiento, con el fin de mejorar la eficiencia y calidad de nivel de servicio.

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

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

Para cumplir con ello, existe una política específica de control y gestión de riesgos dentro de la Compañía, que es revisada y aprobada cada año por el Directorio de Enel Distribución Chile, observando y aplicando las exigencias locales en términos de cultura de riesgos.

La Compañía busca protección para todos los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos del negocio. Se cuenta con una taxonomía de riesgos para todo el Grupo Enel, que considera 6 macro-categorías de riesgos: financieros; estratégicos; gobernanza y cultura; tecnología digital; compliance; y operacional; y 37 sub-categorías de riesgos para identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar sus riesgos.

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

	31.03.2025	31.12.2024
Tasa de interés fija	57%	48%

Al 31 de marzo de 2025, si las tasas de interés de los préstamos con empresas relacionadas denominados en pesos chilenos hubieran sido 50 puntos básicos más bajas, manteniendo todas las demás variables constantes, la utilidad después de impuestos para el período habría sido de M\$ 14.948.857, principalmente como resultado de un menor gasto por intereses por préstamos con empresas relacionadas. Al contrario, si las tasas de interés de los préstamos con empresas relacionadas denominados en pesos chilenos hubieran sido 50 puntos básicos más altas, manteniendo todas las demás variables constantes, la pérdida después de impuestos para el período habría sido de M\$ 14.186.969, principalmente como resultado de un menor/mayor gasto por intereses por préstamos con empresas relacionadas por M\$ 380.944 respectivamente.

El control de riesgos a través de procesos e indicadores específicos permite limitar los posibles impactos financieros adversos y, al mismo tiempo, optimizar la estructura de la deuda con un grado adecuado de flexibilidad.

Riesgo de tipo de cambio

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

Pagos por realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo, adquisición de materiales asociados a proyectos, pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.

Con el objetivo de minimizar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de Enel Distribución Chile contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a monedas locales o US\$, 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 forwards de tipo de cambio.

Durante el primer trimestre de 2025, la gestión del riesgo de tipo de cambio continuó en el contexto del cumplimiento de la política de gestión de riesgos mencionada anteriormente, sin dificultad para acceder al mercado de derivados.

Riesgo de liquidez

Enel Distribución Chile puede mantener una liquidez adecuada a través de la contratación de facilidades crediticias 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.

A pesar del capital de trabajo negativo existente al cierre del primer trimestre de 2025, la Compañía es capaz de responder a esta situación y mitigar el riesgo con la política y acciones aquí descritas.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras ver Notas N°9.1.d).

El riesgo de liquidez se considera bajo, debido a la política de caja centralizada con Enel Chile. evidenciada con contratos de caja centralizada que garantizan que en caso de eventuales déficit estos sean cubiertos a través de la aplicación de estos contratos o en la medida que exista un excedente de caja, ésta puede ser invertido a través de este mismo contrato.

Al 31 de marzo de 2025, Enel Distribución Chile presenta una liquidez de M\$ 2.609.642 en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2024, Enel Distribución Chile tenía una liquidez de M\$ 2.697.596, en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial de distribución, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos antes que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente. Adicionalmente, existen medidas de seguimiento y control de carteras para todos los segmentos de la Compañía: Corporativos, Administración Pública y Residencial, disponiendo de ejecutivos comerciales exclusivos para atención de clientes Corporativos y de Administración Pública, con el objetivo de mitigar cualquier actividad que ponga en riesgo el no pago del cliente.

Activos de carácter financiero

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

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

Medición del riesgo

Enel Distribución Chile hace seguimiento de sus derivados y de posiciones de deuda, si las hubiere, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la Compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

III. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

Las propiedades, planta y equipo se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, planta y equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia 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 (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota N°3.b de los Estados Financieros Consolidados).

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 ejercicio.

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 N°3 de los Estados Financieros Consolidados.