
**ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS CHILE
AL 30 DE JUNIO DE 2016**

- A contar del 1 de marzo de 2016 se constituyó legalmente Enersis Chile S.A., luego de que la Junta de Accionistas de Enersis S.A. aprobó la división de ésta entre Enersis Chile y Enersis Américas. Dado esto, la información financiera contenida en este informe corresponde sólo al período comprendido entre marzo y junio de 2016.
- El EBITDA de Enersis Chile alcanzó los Ch\$ 240.958 millones, apoyado principalmente en un buen desempeño en generación durante el período.
- El negocio de generación mostró un EBITDA de Ch\$ 190.236 millones.
- En distribución, el EBITDA fue Ch\$ 60.036 millones.
- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enersis Chile, alcanzó los Ch\$ 110.045 millones.
- La base de clientes del negocio de distribución alcanzada a junio 2016 superó los 1.8 millones de clientes, lo cual representa un aumento de más de 40.000 clientes comparado con junio de 2015. Por otro lado, las ventas físicas en nuestra zona de concesión llegaron a 5.320 GWh.
- En el negocio de generación, la producción de energía neta alcanzó los 5.989 GWh, mostrando un equilibrio entre generación hidroeléctrica y termoeléctrica. A su vez, las ventas físicas llegaron a 8.208 GWh.

RESUMEN ECONÓMICO- FINANCIERO

- El resultado de explotación de la compañía fue de a Ch\$ 184.835 millones.
- El resultado financiero neto registra un ingreso neto de Ch\$ 3.138 millones, explicado principalmente por diferencias de cambio positivas.
- El resultado antes de impuestos fue de Ch\$ 192.252 millones.
- El impuesto sobre sociedades devengado por la compañía fue de Ch\$ 30.208 millones.

RESUMEN FINANCIERO

➤ La liquidez disponible de Enersis Chile se descompone en los siguientes factores:

• Caja y caja equivalente	US\$ 281 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 281 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles	US\$ 312 millones
• Líneas de crédito no comprometidas disponibles	US\$ 124 millones

La tasa de interés nominal promedio de Enersis Chile a junio 2016 fue de 6,1%.

Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio, Enersis 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 Enersis 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\$ 787 millones y forwards por US\$ 148 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, la cual se materializó 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.

Los estados financieros consolidados al 30 de Junio de 2016 de Enersis Chile, han sido emitidos en conformidad al Oficio Ordinario N° 3351 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de fecha 05 de febrero de 2016, en el marco del proceso de reorganización societaria y de inscripción que la sociedad lleva a cabo ante dicho organismo regulador.

Para mayor información, ver nota 2.1 de los estados financieros de Enersis Chile S.A. al 30 de Junio de 2016.

A continuación los siguientes cuadros muestran la gestión de Enersis Chile S.A. al 30 de Junio de 2016.

Negocio de Generación

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh) jun-16
Endesa Chile (1)	SIC & SING Chile	8.208
Total		8.208

(1) incluye Endesa Chile y sus filiales Generadoras en Chile.

Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*) jun-16	Pérdidas de energía (%) jun-16	Clientes (miles) jun-16	Clientes / Empleados jun-16
Chilectra (*)	5.320	5,2%	1.800	2.683
Total	5.320	5,2%	1.800	2.683

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

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por línea de negocio y categoría de clientes al 30 de Junio de 2016 , de las sociedades Chilectra Chile y Endesa Chile.

Generación y Distribución (millones de Ch\$)

PAIS	Chile		Total Segmentos	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Ingresos por ventas de energía				
Generación	394.969	-	394.969	-
Clientes Regulados	264.433	-	264.433	-
Clientes no Regulados	83.488	-	83.488	-
Ventas de Mercado Spot	42.542	-	42.542	-
Otros Clientes	4.506	-	4.506	-
Distribución	395.526	-	395.526	-
Residenciales	18.767	-	18.767	-
Comerciales	192.773	-	192.773	-
Industriales	118.205	-	118.205	-
Otros Consumidores	65.781	-	65.781	-
Ingresos por Ventas de Energía	790.495	0	790.495	0

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enersis Chile al 30 de Junio de 2016, alcanzó Ch\$ 110.045 millones.

A continuación se presenta información de cada ítem del estado de resultados para el periodo comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 30 de Junio de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-16
Ingresos	875.938
Ingresos ordinarios	871.340
Otros ingresos de explotación	4.598
Aprovisionamientos y Servicios	(552.609)
Compras de energía	(317.778)
Consumo de combustible	(129.139)
Gastos de transporte	(73.725)
Otros provisionamientos y servicios	(31.967)
Margen de Contribución	323.329
Trabajos para el inmovilizado	5.378
Gastos de personal	(45.905)
Otros gastos por naturaleza	(41.844)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	240.958
Depreciación y amortización	(53.863)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(2.260)
Resultado de Explotación	184.835
Resultado Financiero	3.138
Ingresos financieros	7.599
Gastos financieros	(20.573)
Resultados por unidades de reajuste	360
Diferencia de cambio	15.752
Otros Resultados distintos de la Operación	4.279
Otras Ganancias (pérdidas)	114
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	4.165
Resultado Antes de Impuestos	192.252
Impuesto sobre sociedades	(30.208)
Ítemes extraordinarios	-
Resultado del Período	162.044
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	110.045
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	51.999
Utilidad por acción \$ (*)	2,24

(*) Al 30 de Junio de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

Resultado de explotación:

Los Ingresos y costos de explotación desglosados por cada línea de negocios para el periodo comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 30 de Junio de 2016, se presentan a continuación:

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN POR LINEAS DE NEGOCIOS (millones de Ch\$)

	Generación y Transmisión	Distribución	Estructura y ajustes	Total
	jun-16	jun-16	jun-16	jun-16
Ingresos de explotación	580.581	440.781	(145.424)	875.938
Costos de Explotación	(434.694)	(393.001)	136.592	(691.103)
Resultado de Explotación	145.887	47.780	(8.832)	184.835

El resultado de explotación de Enersis Chile alcanza a Ch\$ 184.835 millones al 30 de junio de 2016.

El negocio de generación y transmisión en Chile presenta un monto de Ch\$ 145.887 millones al 30 de junio de 2016 y sus ventas físicas alcanzan a 8.208 GWh.

La línea de negocio de distribución de Chilectra Chile presenta un monto de Ch\$ 47.780 millones al 30 de junio de 2016 y sus ventas físicas alcanzan a 5.320 Gwh.

A continuación se presenta un desglose de ingresos y costos por el periodo de 4 meses a Junio de 2016 como sigue:

Línea de Negocio	30-06-2016			
	Generación	Distribución	Eliminaciones y otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
INGRESOS	580.580.787	440.780.570	(145.423.770)	875.937.587
Ingresos de actividades ordinarias	577.238.235	439.629.985	(145.528.394)	871.339.826
Ventas de energía	524.910.421	396.133.972	(130.543.148)	790.495.245
Otras ventas	25.479.343	1.797.440	3.647.954	30.925.337
Otras prestaciones de servicios	26.847.871	41.698.573	(18.627.200)	49.919.244
Otros ingresos	3.342.552	1.150.585	104.624	4.597.761
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(348.457.396)	(351.767.664)	147.616.903	(552.608.157)
Compras de energía	(127.481.202)	(321.390.083)	131.093.491	(317.777.794)
Consumo de combustible	(129.138.794)	-	-	(129.138.794)
Gastos de transporte	(76.535.415)	(16.961.036)	19.771.226	(73.725.225)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(15.301.985)	(13.416.545)	(3.247.814)	(31.966.344)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	232.123.391	89.012.906	2.193.133	323.329.430
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	3.142.316	2.235.206	-	5.377.522
Gastos por beneficios a los empleados	(21.355.268)	(12.408.130)	(12.141.148)	(45.904.546)
Otros gastos, por naturaleza	(23.674.650)	(18.803.573)	634.439	(41.843.784)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	190.235.789	60.036.409	(9.313.576)	240.958.622
Gasto por depreciación y amortización	(44.349.222)	(9.996.150)	482.050	(53.863.322)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-	(2.260.389)	-	(2.260.389)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	145.886.567	47.779.870	(8.831.526)	184.834.911

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS CHILE

AL 30 DE JUNIO DE 2016

Se muestra a continuación los resultados no operacionales para el período comprendido entre 01 de marzo de 2016 y 30 de Junio de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	jun-16
Resultado Financiero	3.138
Ingresos financieros	7.599
Gastos financieros	(20.573)
Resultados por unidades de reajuste	360
Diferencia de cambio	15.752
Otros Resultados distintos de la Operación	4.279
Resultado en venta de activo y otras inversiones	114
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	4.165
Resultado Antes de Impuestos	192.252
Impuesto sobre sociedades	(30.208)
Resultado del Período	162.044

Resultado Financiero

El resultado financiero ascendió a un ingreso de Ch\$ 3.138 millones, que está principalmente explicado por:

Los ingresos financieros por Ch\$ 7.599 millones, corresponden a Ingresos por colocación de depósitos e Instrumentos Financieros por Ch\$ 1.598 millones y Otros ingresos financieros por Ch\$ 6.001 millones, debido principalmente al reconocimiento de ingresos reconocidos por refinanciamiento y convenios con clientes..

Los gastos financieros por Ch\$ 20.573 millones corresponden principalmente a Endesa Chile debido a su deuda financiera.

Gastos por unidades de reajuste por Ch\$ 360 millones por efectos de activos y pasivos financieros registrados en U.F.

Diferencias de cambio positiva por Ch\$ 15.752 millones, se debe principalmente a la baja del tipo de cambio entre el 01 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2016. (\$ 694,17 vs \$661,37 por dólar), que afecta a los activos y pasivos en moneda extranjera.

Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación

Los resultados al mes de Junio de 2016 de las sociedades contabilizadas por método de participación es de Ch\$ 4.164 millones principalmente en Electrogas por Ch\$ 1.943 millones , en GNL Quinteros por Ch\$ 1.293 millones, en GNL Chile por Ch\$ 1.405 millones, en Transquillota por Ch\$235 millones, compensado con menores resultados en Hidroaysen por Ch\$ 726 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un valor Ch\$ 30.208 millones, explicado principalmente por resultados operacionales positivos del período.

ÁNÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	jun-16
Activos Corrientes	812.267
Activos No Corrientes	4.516.776
Total Activos	5.329.043

Los activos totales de la Compañía, presentan al 30 de Junio de 2016 , corresponden a un monto de Ch\$ 5.329.043 millones y están conformados como sigue :

- Los Activos Corrientes presentan un monto de Ch\$ 812.267 millones, los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
 - Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 185.982 millones, corresponden a efectivo en caja de Ch\$19 millones, saldos en bancos por Ch\$ 21.648 millones, depósitos a plazo por Ch\$ 27.636 millones y otros efectivo e equivalente de efectivo por Ch\$ 136.679 millones, que corresponden principalmente a colocaciones de pactos de compra con retroventa menores a 90 días.
 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 521.833 millones, que corresponden principalmente a ingresos facturados y no facturados de Chilectra Chile por Ch\$ 196.573 millones y de la filial Endesa Chile por Ch\$ 318.816 millones.
 - Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 24.617 millones, representados por cuenta corriente mercantil a GNL Chile por Ch\$ 8.274 millones, otros servicios a Enersis Américas por Ch\$ 3.001 millones, dividendos por cobrar a Electrogas por Ch\$ 1.807 millones y otros servicios por Ch\$ 11.535 millones. (Ver detalle en Nota N°9 de los Estados Financieros)
 - Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 26.907 millones debido principalmente a pagos provisionales mensuales por Ch\$ 25.841 millones y otros pagos por Ch\$ 1.066 millones.
 - Inventarios por Ch\$ 34.907 millones, representados por suministros para la producción por Ch\$ 10.070 millones, repuestos y otros insumos por Ch\$ 17.269 millones y materiales eléctricos por Ch\$ 7.568 millones.
- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por Ch\$ 4.794 millones, corresponde a la participación del 20% que Endesa Chile posee en GNL Quintero S.A. y que venderá a Enagas Chile S.p.A. de acuerdo a contrato firmado con fecha 09 de junio de 2016.

- Activos No Corrientes en Ch\$ 4.516.775 millones, los principales rubros se presentan a continuación como sigue:
- Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 27.071 millones, representado por inversiones disponibles para la venta por Ch\$ 3.002 millones de sociedades no cotizadas y que tienen poca liquidez y de Instrumentos derivados de cobertura en Endesa Chile por Ch\$ 23.241 millones. (Ver detalle en Nota N° 7 de los Estados Financieros)
 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 18.158 millones, principalmente por Deudores de alumbrado público por Ch\$ 17.983 millones que nuestra filial Chilectra Chile tiene por cobrar a distintas municipalidades.
 - Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 3.465.261 millones, corresponde a Construcciones y Obras en Curso por Ch\$ 669.342 millones, a Terrenos por Ch\$ 66.770 millones, a Edificios por Ch\$ 13.297 millones, a Plantas y Equipos por Ch\$ 2.677.201 millones, a Instalaciones Fijas y Accesorios por Ch\$ 18.576 millones y Otros Activos Fijos por Ch\$ 20.075 millones. (Ver detalle en Nota N° 15 de los Estados Financieros).
 - Plusvalías por Ch\$ 887.257 millones, éstas corresponden a las adquisiciones de filiales efectuadas por Endesa Chile , Chilectra Chile e inversiones Gas Atacama Holding Ltda. (Ver detalle en Nota N° 14 de los Estados Financieros)
 - Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 41.249 millones , representado por servidumbres y derechos de agua por Ch\$14.602 millones, programas informáticos por Ch\$15.333 y Otros activos intangibles por Ch\$ 11.314 millones, principalmente por proyectos informáticos en curso.

Los pasivos totales incluidos aquellos para distribuir a los propietarios, además del patrimonio total de la Compañía, presentan un valor de Ch\$ 5.329.043 millones. El desglose es como sigue:

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	jun-16
Pasivo Corriente	723.587
Pasivo No Corriente	1.320.962
Patrimonio Total	3.284.494
Atribuible a los propietarios de la controladora	2.636.673
Participaciones no controladoras	647.821
Total patrimonio y Pasivos	5.329.043

- Los pasivos corrientes por un valor Ch\$ 723.587 millones, a continuación se explican los principales rubros como sigue:
- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 500.498 millones, principalmente corresponde a cuentas por pagar a proveedores de compra de energía por Ch\$ 218.460 millones, proveedores por compra de combustible y gas por Ch\$ 44.205 millones, cuentas por pagar de bienes y servicios por Ch\$ 190.439 millones y otros por Ch\$ 45.317 millones entre los que se encuentran IVA Debito Fiscal por Ch\$ 12.162 millones y Cuentas Por pagar al personal por Ch\$ 20.844 millones. (Ver detalle en Nota N°21 de los Estados Financieros)
 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 174.164 millones, principalmente por Cuentas por Pagar de Endesa Chile a Enersis Américas por préstamos estructurado por Ch\$ 132.274 millones y compra de gas de Endesa Chile a GNL Chile por Ch\$ 11.193 millones. (Ver detalle en Nota N°9 de los Estados Financieros)
 - Otras provisiones corrientes por Ch\$ 8.824 millones , representado por reclamaciones legales por Ch\$ 2.961 millones y otras provisiones por Ch\$ 5.863 millones en Endesa Chile. (Ver detalle en Nota N°22 de los Estados Financieros)
 - Otros pasivos financieros corrientes Ch\$ 24.015 millones , representado por préstamos que devengan Intereses por Ch\$ 17.836 millones e Instrumentos de derivados de cobertura y no cobertura por Ch\$ 6.179 millones. (Ver detalle en Nota N° 18 de los Estados Financieros)
 - Otros pasivos no financieros corrientes por Ch\$ 11.274 millones , corresponde principalmente a proyectos por empalmes y conexiones a clientes inmobiliarios en Chilectra Chile.
- Los pasivos no corrientes conforman un valor Ch\$ 1.320.963 millones, y están explicados en los siguientes epígrafes:
- Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 988.638 millones, que representan conceptos por préstamos que devengan intereses por Ch\$ 924.303 millones, instrumentos derivados de cobertura por Ch\$ 58.055 millones e Instrumentos derivados no cobertura por Ch\$ 6.279 millones. (Ver detalle Nota N°18 de los Estado Financieros)
 - Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 215.545 millones, en gran parte representados por concepto de depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 214.467 millones y otros por Ch\$ 1.078 millones. (Ver detalle en Nota N°17 de los Estados Financieros)
 - Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 61.061 millones , que representan conceptos por reclamaciones legales por Ch\$ 4.622 millones y por desmantelamiento por Ch\$ 56.439 millones principalmente en Endesa Chile por Central San Isidro y Bocamina II.
 - Obligaciones post empleo por Ch\$ 53.162 millones corresponde a beneficios a los trabajadores por indemnizaciones por años de servicio y otras obligaciones principalmente en Chilectra S.A. por Ch\$ 26.880 millones, Endesa Chile por Ch\$ 13.835 millones y Enersis Chile por Ch\$ 10.730 millones.

- El patrimonio total representa un valor de Ch\$ 3.284.494 millones al 30 de Junio de 2016.
- La parte atribuible a los propietarios de la controladora representa un valor de Ch\$ 2.636.673 millones que se desglosa como sigue: Capital por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.461.424 millones incluida la utilidad a Junio de 2016 por Ch\$ 110.045 millones compensado con menores otras Reservas por Ch\$ 1.053.861 millones producto del proceso de división de las compañías . El desglose de estas reservas es Reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 85.510 millones y otras reservas por Ch\$ 978.899 millones esta reserva incluye los impuestos pagados en Perú producto de la materialización de la división de Endesa Chile y Chilectra S.A. por Ch\$ 90.275 millones. Lo anterior compensado con mayores efectos de conversión por Ch\$10.548 millones.
 - Las participaciones no controladoras representan un valor Ch\$ 647.820 millones, que considera el saldo inicial por Ch\$ 601.430 millones y los movimientos correspondientes al ejercicio a junio de 2016 como sigue: a resultado del ejercicio a junio de 2016 por Ch\$ 51.999 millones, a otros resultados integrales por Ch\$ 15.492 millones compensado con Dividendos pagados por Ch\$ 21.175 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Indicador	Unidad	dic-15
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,12
	Razón Acida (1)	Veces	1,06
	Capital de Trabajo	MMCh\$	88.680
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,62
	Deuda Corto Plazo	%	35,4%
	Deuda Largo Plazo	%	64,6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	54,01
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	21,1%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	8,3%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	6,1%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a Junio de 2016 alcanzó 1,12 veces. La compañía dispone de una excelente posición de liquidez.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,62 veces al 30 de Junio de 2016.

La cobertura de costos financieros presenta un indicador de 54,01 veces, principalmente por un resultado financiero positivo explicado por el efecto de diferencia de cambios de moneda extranjera.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación representa un 21,1%.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 8,3% , considerando que se está consolidando en resultados cuatro meses a Junio 2016.

La rentabilidad de los activos alcanza un 6,1% , explicado por el resultado consolidado de cuatro meses de la compañía.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto positivo de Ch\$ 25.341 millones , está compuesto por los principales items:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	jun-16
Flujo de la Operación	85.645
Flujo de Inversión	(1.875)
Flujo de Financiamiento	(58.429)
Flujo neto del período	25.341

(*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.

Al 30 de Junio de 2016, las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo por Ch\$ 85.645 millones. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 1.127.281 millones compensado por pago a proveedores por Ch\$ 748.056 millones, por pago a empleados por Ch\$ 56.692 millones, por pago de impuestos a las ganancias por Ch\$ 46.917 millones y otros pagos de operación por Ch\$ 172.712 millones que incluyen el pago del impuesto a Perú producto del proceso de división por Ch\$ 132.420 millones y otros pagos por Ch\$ 17.259 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de Ch\$ 1.875 millones, que se explica principalmente por otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por Ch\$ 1.719 millones, Intereses recibidos por Ch\$ 2.278 millones y dividendos recibidos de empresas coligadas Ch\$ 5.089 millones y Otras entradas de efectivo por Ch\$ 35 millones, compensado por desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 5.131 millones, aportes de capital a Hidroaysén por Ch\$ 1.887 millones y pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera por Ch\$ 3.624 millones y préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 354 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo de Ch\$ 58.429 millones, que se explica por la obtención de préstamos de largo plazo por Ch\$ 136.870 millones, compensado por pago de dividendos por Ch\$ 140.024 millones, pago de intereses por Ch\$ 15.731 millones, pago de préstamos a empresas relacionadas por parte de Endesa Chile a Enersis Américas por Ch\$ 33.097 millones y otras salidas de efectivo por Ch\$ 6.447 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo terminado al 30 de Junio 2016.

INFORMACION PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA (millones de Ch\$)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos	Depreciación
	jun-16	jun-16
Endesa Chile	4.527	44.349
Chilectra S.A.	604	9.996
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.(1)	-	-
Servicios Informaticos e Inmobiliarios Ltda(ex ICT)	-	-
Holding Enersis y sociedades de inversión	-	(482)
Total	5.131	53.863

(1) Sociedad fusionada en 2015 por Servicios Informaticos e Inmobiliarios Ltda.(ex ICT)

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENERSIS CHILE S.A.

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 Enersis 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.

Enersis 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, Enersis 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 Enersis 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 Enersis 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 Enersis 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 Enersis Chile.

19.1 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 de la deuda según tasa de interés, medida como el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda bruta total, se situó en 79% al 30 de junio de 2016.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente para mitigar el riesgo de tasa de interés, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

19.2 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 por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- 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 Enersis Chile busca mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ 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.

19.3 Riesgo de commodities.

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

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

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

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 30 de junio de 2016 habían operaciones swap vigentes por 576 mil barriles de petróleo Brent a liquidarse entre julio y noviembre de 2016, de gas Henry Hub Swap por 4.2 Mill. MMBTU a liquidarse entre julio y octubre de 2016 y de carbón API2 por 255 mil toneladas a liquidarse entre julio y diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 habían operaciones swap vigentes por 133 mil barriles de petróleo Brent.

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

19.4 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 19, 21 y anexo 4).

Al 30 de junio de 2016, el Grupo Enersis Chile tenía una liquidez de M\$ 185.982.803 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 338.744.295 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 1 de marzo de 2016, el Grupo Enersis Chile tenía una liquidez de M\$ 161.018.932 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 277.668.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

19.5 Riesgo de crédito.

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

Cuentas por cobrar comerciales:

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

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

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

Activos de carácter financiero:

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

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

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

19.6 Medición del riesgo.

El Grupo Enersis 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\$ 173.651.925.

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 junio de 2016, Enersis 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 Endesa 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 Endesa Chile .

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable – de deudas de Endesa 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 las líneas de crédito internacionales, de las cuales una suscrita en febrero de 2016 se encuentra desembolsada. Además, estas líneas contienen disposiciones según las cuales ciertos eventos distintos del no pago, en Endesa 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 Endesa 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 Endesa 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 de Endesa Chile, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Endesa 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 han sido desembolsada.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de Endesa 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 (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 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.