

---

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS CHILE**  
**AL 31 DE MARZO 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. aprobara la división de ésta entre Enersis Chile y Enersis Américas. Dado esto, la información financiera contenida en este informe corresponde sólo al mes de marzo de 2016.
- El EBITDA de Enersis Chile alcanzó los Ch\$ 59.634 millones, apoyado principalmente en un buen desempeño en generación durante el mes.
- El negocio de generación mostró un EBITDA de Ch\$ 47.489 millones.
- En distribución, el EBITDA fue Ch\$ 14.494 millones.
- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Enersis Chile, alcanzó los Ch\$ 37.441 millones.
- La base de clientes del negocio de distribución alcanzó a marzo 2016 los 1.789.516 millones de clientes, lo cual representa un aumento de 38.929 clientes comparado con marzo de 2015. Por otro lado, las ventas físicas en nuestra zona de concesión llegaron a 3.863 GWh, en línea con las ventas registradas en marzo del año anterior.
- En el negocio de generación, la producción de energía neta alcanzó los 1.650 GWh, mostrando un equilibrio entre generación hidroeléctrica y termoeléctrica. A su vez, las ventas físicas llegaron a 2.094 GWh.

## **RESUMEN ECONÓMICO- FINANCIERO**

- El resultado de explotación de la compañía fue de a Ch\$ 46.275 millones.
- El resultado financiero neto registra un ingreso neto de Ch\$ 6.345 millones, explicado principalmente por diferencias de cambio positivas.
- El resultado antes de impuestos fue de Ch\$ 53.797 millones.
- El impuesto sobre sociedades devengado por la compañía fue un resultado positivo de Ch\$ 1.826 millones, explicado principalmente por menor base imponible tributaria en Chile debido al efecto de la inflación sobre el patrimonio tributario.

### RESUMEN FINANCIERO

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

• Caja y caja equivalente	US\$ 231 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 231 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles	US\$ 360 millones
• Líneas de crédito no comprometidas disponibles	US\$ 313 millones

La tasa de interés nominal promedio de Enersis Chile a marzo 2016 fue de 6,4%.

#### Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio, Enersis Chile S.A. 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\$ 782 millones y *forwards* por US\$ 167 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. resolvió aprobar la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas. Producto de la división de Enersis S.A. surgiría una nueva sociedad anónima abierta que se denominaría Enersis Chile S.A., a la cual le serían asignadas las participaciones societarias y activos y pasivos asociados a Enersis S.A. en Chile.

Con fecha 1 de marzo de 2016, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas, se materializó la división de Enersis S.A. y desde esa misma fecha comenzó a existir la compañía Enersis Chile S.A.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016.

A continuación los siguientes cuadros muestran la gestión de Enersis Chile S.A. al 31 de marzo de 2016.

### Negocio de Generación

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh) mar-16
Endesa Chile (1)	SIC & SING Chile	2.094
<b>Total</b>		<b>2.094</b>

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

### Negocio de Distribución 6

Empresa	Ventas de Energía (GWh) ( * ) mar-16	Pérdidas de energía (%) mar-16	Clientes (miles) mar-16	Clientes / Empleados mar-16
Chilectra (*)	1.308	5,0%	1.790	2.671
<b>Total</b>	<b>1.308</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.790</b>	<b>2.671</b>

(\*) 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 31 de marzo de 2016, de las sociedades Chilectra Chile y Endesa Chile.

### INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA

#### Generación y Distribución (millones de Ch\$)

Chile	Generación mar-16	Distribución mar-16	Estructura mar-16	Total General mar-16
	<b>131.039</b>	-	<b>(34.895)</b>	<b>96.144</b>
Clientes Regulados	103.544	-	(34.895)	68.649
Clientes no Regulados	21.090	-	-	21.090
Ventas de Mercado Spot	6.405	-	-	6.405
Otros Clientes	-	-	-	-
	-	<b>103.994</b>	<b>(137)</b>	<b>103.857</b>
Residenciales	-	35.184	(137)	35.184
Comerciales	-	35.644	-	35.644
Industriales	-	21.445	-	21.445
Otros Consumidores	-	11.721	-	11.721
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	<b>131.039</b>	<b>103.994</b>	<b>(35.032)</b>	<b>200.001</b>

**I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****1. Análisis del Estado de Resultados**

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enersis Chile al 31 de marzo de 2016, alcanzó Ch\$ 37.441 millones.

A continuación se presenta información de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo de 2016:

<b>ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)</b>	<b>mar-16</b>
<b>Ingresos</b>	<b>223.457</b>
Ingresos ordinarios	221.955
Otros ingresos de explotación	1.502
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(143.306)</b>
Compras de energía	(79.516)
Consumo de combustible	(38.133)
Gastos de transporte	(13.891)
Otros provisionamientos y servicios	(11.767)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>80.151</b>
Trabajos para el inmovilizado	901
Gastos de personal	(11.263)
Otros gastos por naturaleza	(10.155)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>59.634</b>
Depreciación y amortización	(12.851)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(509)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>46.275</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>6.345</b>
Ingresos financieros	2.471
Gastos financieros	(6.217)
Resultados por unidades de reajuste	166
Diferencia de cambio	9.925
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>1.177</b>
Resultado en venta de activo y otras inversiones	31
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.146
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>53.797</b>
Impuesto sobre sociedades	1.826
Ítemes extraordinarios	-
<b>Resultado del Período</b>	<b>55.623</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>37.441</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	18.182
<b>Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>0,76</b>

(\*) Al 31 de Marzo de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762.

### Resultado de explotación:

El resultado de explotación obtenido al 31 de marzo de 2016 corresponde a Ch\$ 46.275 millones, de los cuales el negocio de Generación aporta Ch\$ 36.741 millones representativo de un 79,4% del total del resultado de explotación, el negocio de Distribución aporta Ch\$ 11.502 millones representativo del 24,86% del total y otros negocios (estructura) y ajustes por Ch\$ 1.967 millones.

Los ingresos y costos de explotación desglosados por cada línea de negocios para el periodo del 31 de marzo de 2016, se presentan a continuación:

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

	Generación y Transmisión	Distribución	Estructura y ajustes	Total
	mar-16	mar-16	mar-16	mar-16
Ingresos de explotación	147.384	115.520	(39.447)	223.457
Costos de Explotación	(110.644)	(104.018)	37.480	(177.182)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>36.741</b>	<b>11.502</b>	<b>(1.967)</b>	<b>46.275</b>

El resultado de explotación de la línea de negocio de generación y transmisión en Chile presenta un monto de Ch\$ 36.741 millones. Las ventas físicas del mes de marzo de 2016 alcanzan a 2.094 GWh. La línea de negocio de distribución de Chilectra Chile presenta un monto de Ch\$ 11.502 millones. Las ventas físicas del mes de marzo de 2016 alcanzan a 1.308 GWh.

A continuación se presenta un desglose de ingresos y costos por el periodo del mes de marzo de 2016 como sigue:

Línea de Negocio	31-03-2016			
	Generación	Distribución	Eliminaciones y otros	Totales
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	M \$	M \$	M \$	M \$
<b>INGRESOS</b>	<b>147.384</b>	<b>115.520</b>	<b>(39.447)</b>	<b>223.457</b>
Ingresos de actividades ordinarias	146.226	115.270	(39.541)	221.955
Ventas de energía	131.039	103.994	(35.032)	200.001
Otras ventas	11.121	362	-	11.483
Otras prestaciones de servicios	4.067	10.914	(4.510)	10.472
Otros ingresos	1.158	250	94	1.502
<b>MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS</b>	<b>(91.424)</b>	<b>(92.427)</b>	<b>40.544</b>	<b>(143.306)</b>
Compras de energía	(29.706)	(85.048)	35.238	(79.516)
Consumo de combustible	(38.133)	-	-	(38.133)
Gastos de transporte	(14.799)	(4.399)	5.307	(13.891)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(8.786)	(2.980)	(0)	(11.767)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>55.961</b>	<b>23.093</b>	<b>1.097</b>	<b>80.151</b>
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	440	461	-	901
Gastos por beneficios a los empleados	(4.261)	(4.266)	(2.735)	(11.263)
Otros gastos, por naturaleza	(4.650)	(4.794)	(711)	(10.155)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>47.489</b>	<b>14.494</b>	<b>(2.349)</b>	<b>59.634</b>
Gasto por depreciación y amortización	(10.748)	(2.484)	382	(12.851)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-	(509)	-	(509)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>36.741</b>	<b>11.502</b>	<b>(1.967)</b>	<b>46.275</b>

Se muestra a continuación los resultados no operacionales para el periodo terminados al 31 de marzo de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-16
<b>Resultado Financiero</b>	<b>6.345</b>
Ingresos financieros	2.471
Gastos financieros	(6.217)
Resultados por unidades de reajuste	166
Diferencia de cambio	9.925
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>1.177</b>
Resultado en venta de activo y otras inversiones	31
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.146
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>53.797</b>
Impuesto sobre sociedades	1.826
<b>Resultado del Período</b>	<b>55.623</b>

### Resultado Financiero

El resultado financiero ascendió a un ingreso de Ch\$ 6.345 millones, que está principalmente explicado por:

**Los ingresos financieros** corresponden a ingresos por colocación de depósitos y otros ingresos financieros Ch\$400 y otros ingresos financieros por Ch\$ 2.071 millones.

**Los gastos financieros** corresponden a Ch\$ 6.217 millones principalmente por gastos financieros por obligaciones garantizadas y no garantizadas Ch\$ 3.762 millones, actualización financiera provisiones Ch\$627 millones, Obligación Beneficios post- empleo Ch\$ 217 millones, préstamos bancarios Ch\$187 millones y Otros costos financieros por Ch\$ 1.424 millones.

**Gastos por unidades de reajuste** por Ch\$ 166 millones provenientes de Chilectra, por tenencia de activos y pasivos financieros registrados en U.F.

**Diferencias de cambio** por Ch\$ 9.925 millones, principalmente por diferencias de cambio positivas deuda financiera e Instrumentos derivados Ch\$ 5.763 millones, Cuentas por pagar Ch\$ 7.537 millones, Efectivo y Equivalente al efectivo Ch\$ 273 millones, compensado cuentas por cobrar y otros activos y pasivos financieros Ch\$ 3.648 millones.

### Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación

Los resultados del mes de marzo de 2016 de las sociedades contabilizadas por método de participación es de Ch\$ 1.146 millones principalmente por Electrogas por Ch\$ 477 millones, por GNL Quinteros por Ch\$ 346 millones, por GNL Chile Ch\$ 477 millones compensado con efectos de menores resultados en Hidroaysen por Ch\$ 201 millones.

### Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un valor positivo Ch\$ 1.826 millones, explicado principalmente por menor base imponible tributaria en Chile debido al efecto de la inflación sobre el patrimonio tributario.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	mar-16
Activos Corrientes	860.995
Activos No Corrientes	4.461.076
<b>Total Activos</b>	<b>5.322.071</b>

Los activos totales de la Compañía, presentan al 31 de marzo de 2016 , corresponden a un monto de Ch\$ 5.322.071 y están conformados como sigue :

- Los Activos Corrientes presentan un monto de Ch\$ 860.995 millones y se desglosan según el siguiente detalle:
  - Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 154.571 millones , corresponden a efectivo en caja de Ch\$7 millones, saldos en bancos Ch\$ 44.673 millones, depósitos a plazo Ch\$ 261 y otro efectivo e equivalente de efectivo Ch\$ 109.630 millones.
  - Otros Activos no financieros corrientes por Ch\$ 17.567 millones
 

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 543.300 millones , que corresponden principalmente a ingresos facturados y no facturados de la filial Chilectra Chile por Ch\$ 221.510 millones y por la filial Endesa Chile por Ch\$ 316.451 millones.
  - Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 64.015 millones, representados por anticipo compra de gas a GNL Chile por Ch\$ 22.936 de Endesa Chile a GNL Chile, cuenta corriente mercantil Ch\$ 14.041 millones a Enersis Américas, dividendos Ch\$ 5.815 millones por cobrar a Electrogas y otros servicios por Ch\$ 21.223 millones.
  - Activos por impuestos corrientes por \$ 39.421 millones , representados por pagos provisionales mensuales Ch\$ 39.195 millones y otros por Ch\$ 226 millones.
  - Inventarios por Ch\$ 40.884 millones, representados por suministros para la producción Ch\$ 12.731 millones, repuestos y otros insumos por Ch\$ 20.284 millones y materiales eléctricos por Ch\$ 7.869 millones.
  - Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 1.237 millones.

➤ Activos No Corrientes en Ch\$ 4.469.738 millones y se desglosan como sigue:

- Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 3.426.255 millones , representado en su mayor parte por activos del negocio de generación Ch\$ 2.729.088 millones, seguido por activos del negocio de distribución Ch\$ 726.220 millones y otros ajustes entre partes relacionadas Ch\$ 29.071 millones (ver detalle en nota 12).
- Plusvalías por Ch\$ 887.257 , origen por adquisiciones de filiales Endesa , Chilectra e inversiones Gas Atacama (ver detalle en nota 13)
- Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 41.347 millones , representado por servidumbres y derechos de agua Ch\$14.578 millones, programas informáticos Ch\$14.872 y Otros activos intangibles identificables Ch\$ 11.897 millones.

Los pasivos totales incluidos aquellos para distribuir a los propietarios, además del patrimonio total de la Compañía, presentan un valor de Ch\$ 5.322.071 millones. El desglose es como sigue:

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	mar-16
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>787.187</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1.303.281</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>3.231.604</b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	2.603.194
Participaciones no controladoras	628.410
<b>Total patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.322.071</b>

➤ Los pasivos corrientes por un valor Ch\$ 787.187 millones, están explicados en los siguientes epígrafes:

- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 475.986 millones, que representan valores a pagar por proveedores de compra de energía Ch\$171.728 millones, proveedores por compra de combustible y gas Ch\$ 30.538 millones, cuentas por pagar de bienes y servicios Ch\$176.441 millones y dividendos por pagar a participaciones no controladas Ch\$ 41.184 millones y otros por Ch\$ 56.095 millones
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 247.587 millones , representan valores a pagar por prestamos Ch\$168.130 millones, compra de gas Ch\$ 25.081 millones, dividendos por pagar a terceros Ch\$ 31.768 millones y otros por Ch\$ 22.608 millones
- Pasivos por impuestos por Ch\$ 16.474 millones, representado en su totalidad por impuestos a la renta.
- Otras provisiones corrientes por Ch\$ 8.768 millones , representado por reclamaciones legales Ch\$ 2.913 millones y otras provisiones Ch\$5.855 millones
- Otros pasivos financieros corrientes Ch\$ 29.393 y otros pasivos no financieros corrientes Ch\$ 8.979 millones



- Los pasivos no corrientes conforman un valor Ch\$ 1.303.281 millones, y están explicados en los siguientes epígrafes:
  - Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 967.940 millones, que representan conceptos por préstamos que devengan intereses Ch\$ 898.647 millones, instrumentos derivados de cobertura Ch\$ 62.291 millones e Instrumentos derivados no cobertura por Ch\$ 7.002 millones.
  - Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 213.838 millones, en gran parte representados por concepto de depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 212.760 millones y otros por Ch\$ 1.078 millones.
  - Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 57.358 millones, que representan conceptos por reclamaciones legales Ch\$ 5.645 millones y por desmantelamiento Ch\$ 51.713 millones.
  - Obligaciones post empleo por Ch\$ 55.865 millones en su conjunto incorpora tres conceptos pensión complementaria, indemnizaciones por años de servicio, suministro de energía eléctrica y beneficio de salud.
  - Otros pasivos por Ch\$ 8.280 millones
  
- El patrimonio total representa un valor de Ch\$ 3.231.604 millones por el periodo al 31 de marzo de 2016.
  - La parte atribuible a los propietarios de la controladora representa un valor de Ch\$ 2.603.194 millones que se desglosa principalmente como sigue: Capital por Ch\$ 2.229.109 millones, Utilidades acumuladas por Ch\$ 1.439.188 millones incluida la utilidad del mes de marzo de 2016 por Ch\$ 37.441 millones compensado con menores otras Reservas por Ch\$ 1.065.103 millones producto del proceso de división de las compañías. El desglose de estas reservas es Reservas de cobertura de flujo de caja por Ch\$ 97.758 millones y otras reservas por Ch\$ 978.475 millones que incluye el efecto económico del pago de impuesto en Perú. Lo anterior compensado con mayores efectos de conversión por Ch\$ 11.112 millones
  - Las participaciones no controladoras representan un valor Ch\$ 628.410 millones, que consideran principalmente el resultado atribuible a participaciones no controladoras por el período de marzo 2016 por Ch\$ 18.183 millones, otros resultados integrales por Ch\$ 10.775 millones del ejercicio, menos otras reservas varias del ejercicio por Ch\$ 33.891 millones más los efectos de las reservas, utilidades acumuladas por los efectos de división de la compañía por Ch\$ 633.344.

### La evolución de los principales indicadores financieros es el siguiente:

	Indicador	Unidad	mar-16
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente	Veces	1,09
	Razón Acida (1)	Veces	1,00
	Capital de Trabajo	MMCh\$	73.808
<b>Endeudamiento</b>	Razón de Endeudamiento	Veces	0,65
	Deuda Corto Plazo	%	37,7%
	Deuda Largo Plazo	%	62,3%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	(15,39)
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	20,7%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	2,9%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	2,1%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a marzo de 2016 alcanzó 1,09 veces. La compañía dispone de una excelente posición de liquidez.

La razón de endeudamiento se sitúa en 1,00 veces al 31 de marzo de 2016.

La cobertura de costos financieros presenta un indicador de 15,39 veces (negativo), 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 20,7%.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 2,9%, considerando que se está consolidando en resultados solo el mes de marzo 2016.

La rentabilidad de los activos alcanza un 2,1%, explicado por el resultado consolidado de un mes de la compañía.

### PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto positivo de Ch\$ 10.830 millones , está compuesto por los principales items:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	mar-16
Flujo de la Operación	(92.480)
Flujo de Inversión	(14.940)
Flujo de Financiamiento	118.250
<b>Flujo neto del período</b>	<b>10.830</b>

Al 31 de marzo de 2016, las actividades de la operación generaron un flujo neto negativo por Ch\$ 92.480 millones. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 296.278 millones compensado por pago a proveedores por Ch\$ 213.098 millones, por pago a empleados por Ch\$ 16.537 millones, pago de impuestos a las ganancias Ch\$ 13.859 millones, pagos de impuestos en Perú por reestructuración societaria por Ch\$ 130.728 millones y otros pagos de operación por Ch\$ 14.536 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de Ch\$ 14.940 millones, que se explica principalmente por los desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 2.384 millones, aportes de capital a Hidroaysén por Ch\$ 1.887 millones y pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera Ch\$ 465 millones y préstamos a entidades relacionadas Ch\$12.541. Lo anterior compensado con intereses recibidos por Ch\$ 584 millones, otros cobros por venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por Ch\$ 1.719 y otras entradas de efectivo por Ch\$ 34 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto positivo de Ch\$ 118.250 millones, que se explica por obtención de préstamos de largo plazo por Ch\$ 102.243 y otras entradas de efectivo por Ch\$ 16.007 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, para el periodo terminado al 31 de marzo 2016.

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

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos	Depreciación
	mar-16	mar-16
Endesa Chile	1.470	10.748
Chilectra S.A.	914	2.024
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.(1)	-	-
Servicios Informáticos e Inmobiliarios Ltda(ex ICT)	-	-
Holding Enersis y sociedades de inversión	-	78
<b>Total</b>	<b>2.384</b>	<b>12.850</b>

(1) Sociedad fusionada en 2015 por Servicios Informáticos 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.

#### 21.1 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.

Cumpliendo la política actual de cobertura de tasa de interés el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda neta total, se situó en 98% al 31 de marzo de 2016.

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. Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

#### 21.2 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, la política de cobertura de tipo de cambio del Grupo Enersis Chile es en base a flujos de caja y contempla 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.

#### 21.3 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 Consolidado ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordados con la

capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres, y en el caso de los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, determinando polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 31 de marzo de 2016 habían operaciones swap vigentes por 88 mil barriles de petróleo Brent a liquidarse entre abril y noviembre de 2016, de gas Henry Hub por 8.6 Mill. MMBTU a liquidarse entre mayo y octubre de 2016 y de carbón API2 por 500 mil toneladas a liquidarse entre abril y diciembre de 2016.

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

### 21.4 Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de 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, y Anexo 4).

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo Enersis Chile tenía una liquidez de M\$ 154.570.533 en efectivo y medios equivalentes y M\$ 341.432.718 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

### 21.5 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 los países donde se opera 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, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación grado de inversión.



**21.6 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\$ 158.655.886.

Estos valores representan el potencial incremento de la cartera de deuda y derivados, por lo tanto estos valores en riesgo están intrínsecamente relacionados, entre otros factores, al valor de la cartera al final de cada trimestre.

Otros riesgos.

Al 31 de marzo 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.



Grupo Enel

# ANÁLISIS RAZONADO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS CHILE

AL 31 DE MARZO DE 2016

---

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.