
ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIARIOS CONSOLIDADOS DE ENDESA CHILE AL 30 DE JUNIO DE 2016

- El beneficio neto atribuible a los accionistas de Endesa Chile aumentó desde Ch\$ 90.571 millones en junio de 2015 a Ch\$ 237.448 millones en junio de 2016.
- La generación neta de energía se incrementó un 3% hasta los 8.912 GWh, como consecuencia de una mayor generación hidroeléctrica (+ 159 GWh), asociada a la mayor disponibilidad de agua, y a un mayor despacho Térmico (+ 78 GWh), en el que destaca el reemplazo de GNL por carbón, explicado fundamentalmente por la mayor disponibilidad del complejo Bocamina.
- Las ventas físicas de las operaciones crecieron un 7% (+ 791 GWh) alcanzando 12.139 GWh, debido a mayores ventas a clientes regulados producto de la mayor demanda del último período.
- Los ingresos operacionales aumentaron en un 15% alcanzando Ch\$ 848.484 millones como consecuencia de las mayores ventas físicas a clientes regulados y del mayor precio medio de venta de energía expresado en pesos chilenos.
- Los costos de aprovisionamiento y servicios se redujeron un 8% al totalizar Ch\$ 487.511 millones en junio de 2016, debido principalmente a menores costos por consumo de combustibles y otros aprovisionamientos variables y servicios.
- Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA de las operaciones en Chile creció un 111% a junio de 2016, totalizando Ch\$ 300.099 millones.
- El resultado financiero registró un gasto de Ch\$ 6.852 millones, lo cual se compara positivamente con el gasto por Ch\$ 49.532 millones registrado a junio de 2015 y se explica en gran parte por un mayor ingreso por diferencia de cambio.
- El resultado de inversiones en empresas asociadas aumentó un 36% a junio de 2016 al alcanzar Ch\$ 5.471 millones, producto principalmente de un mayor resultado neto de GNL Chile.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda de la continuadora aumentó con respecto a diciembre 2015 en US\$ 204 millones, quedando en junio 2016 en US\$ 1.478 millones.
- La tasa de interés promedio -importante factor de costos- de la continuadora, disminuyó con respecto a diciembre 2015 en 0,2%, quedando en 6,1%. Esta variación se debió principalmente a las mejores condiciones de tasas en la deuda tomada en USD.
- La liquidez de la empresa continuadora, un factor clave para nuestra administración financiera, sigue estando en una posición sólida:
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 312 millones.
 - Líneas de crédito no comprometidas disponibles: US\$ 34 millones.
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 157 millones.

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORMACION RELEVANTE:

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Endesa Chile aprobó la división de la Compañía, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas. Producto de la división de Endesa Chile surgiría una nueva sociedad anónima abierta que se denominaría Endesa Américas S.A., a la cual le serían asignadas las participaciones societarias y activos y pasivos asociados a Endesa Chile fuera de Chile.

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

En consideración a lo anterior y de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, los ingresos y gastos correspondientes a los negocios de generación fuera de Chile por el periodo de dos meses terminado al 29 de febrero de 2016, al considerarse operaciones discontinuadas, se presentan en el rubro "Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas" del estado de resultados integrales consolidado.

A efectos comparativos, este esquema de presentación se ha aplicado también a los resultados correspondientes al primer semestre de 2015, con lo cual se ha re-expresado el estado de resultados integrales consolidados aprobado anteriormente.

Para mayor información, ver nota 4.2. de los estados financieros consolidados de Endesa Chile al 30 de junio de 2016.

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Endesa Chile al cierre de junio de 2016 fue una utilidad de Ch\$ 237.448 millones, comparado con los Ch\$ 90.571 millones de utilidad registrados en el período anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las actividades continuadas al 30 de junio de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones de Ch\$)	jun-16	jun-15	Variación jun 16-jun 15	% Variación jun 16-jun 15
INGRESOS	848.484	735.567	112.917	15%
Ventas	843.263	732.368	110.895	15%
Otros ingresos de explotación	5.221	3.199	2.022	63%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(487.511)	(528.721)	41.210	(8%)
Compra de energía	(188.586)	(187.915)	(671)	0%
Consumo de combustibles	(163.933)	(217.566)	53.633	(25%)
Gastos de transporte y otros servicios	(115.393)	(85.476)	(29.917)	35%
Otros aprovisionamientos y servicios	(19.599)	(37.764)	18.165	(48%)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	360.973	206.846	154.127	75%
Trabajos para el inmovilizado	5.339	7.639	(2.300)	(30%)
Gastos de personal	(30.642)	(36.119)	5.477	(15%)
Otros gastos fijos de explotación	(35.571)	(36.160)	589	(2%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	300.099	142.206	157.893	111%
Depreciación y amortización	(66.021)	(58.987)	(7.034)	12%
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	-	110	(110)	0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	234.078	83.329	150.749	181%
RESULTADO FINANCIERO	(6.852)	(49.532)	42.680	(86%)
Ingresos financieros	918	125	793	634%
Gastos financieros	(28.187)	(32.966)	4.779	(14%)
Resultados por unidades de reajuste	337	1.262	(925)	(73%)
Diferencias de cambio	20.080	(17.953)	38.033	(212%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	5.585	8.360	(2.775)	(33%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	5.471	4.027	1.444	36%
Resultados de otras inversiones	80	4.309	(4.229)	(98%)
Resultados en ventas de activo	34	24	10	42%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	232.811	42.157	190.654	452%
Impuesto sobre sociedades	(30.863)	(14.570)	(16.293)	112%
RESULTADO DEL EJERCICIO	201.948	27.587	174.361	632%
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	79.572	168.019	(88.447)	(53%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	281.520	195.606	85.914	44%
Resultado del periodo	281.520	195.606	85.914	44%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	237.448	90.571	146.877	162%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	44.072	105.035	(60.963)	(58%)
Utilidad por Acción \$	28,95	11,04	17,91	162%

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24,10	2,72
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	4,85	8,32
Ganancia (pérdida) por acción básica	28,95	11,04
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.201.754,580	8.201.754,580

Resultado de Explotación

El resultado de explotación obtenido al 30 de junio de 2016 fue de Ch\$ 234.078 millones, superior a los Ch\$ 83.329 millones registrados en el período anterior, en tanto que el EBITDA aumentó en Ch\$ 157.893 millones al alcanzar los Ch\$ 300.099 millones en junio de 2016. Estos mejores resultados fueron consecuencia de mayores ingresos de explotación por Ch\$ 112.917 millones, debido a una mayor venta física (+ 791 GWh), principalmente a clientes regulados por incremento en la demanda, y a mejores precios promedio de venta energía expresada en pesos.

El costo por consumo de combustible disminuyó en Ch\$ 53.633 millones, explicado principalmente por un mayor despacho hidro (+ 159 GWh), un menor precio unitario de los combustibles GNL y Carbón, dada una disminución de los precios de commodities a nivel internacional, y al reemplazo de despacho térmico de GNL por carbón, explicado fundamentalmente por la mayor disponibilidad del complejo Bocamina.

El mayor despacho Hidro y el reemplazo en el despacho Térmico, produjo un efecto adicional en el sistema disminuyendo los costos marginales, que frente a la posición compradora de la Compañía compensa en parte el mayor volumen de compras Spot efectuado durante 2016.

Los otros aprovisionamientos y servicios disminuyeron en Ch\$ 18.165 millones, principalmente por menores costos asociados al acuerdo con AES Gener, que permite utilizar el GNL disponible de Endesa en el ciclo combinado de Nueva Renca, por CH\$ 23.318 millones. Por otra parte se generó una disminución en los costos de personal por Ch\$ 5.477 millones, principalmente por una menor plantilla.

Lo anterior se compensa parcialmente por mayores gastos de transporte y otros servicios por Ch\$ 29.917 millones y una mayor depreciación por Ch\$ 7.034 millones.

Los ingresos, costos y resultados de explotación, de las operaciones continuadas en los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

Millones Ch\$	2016			2015		
	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Resultado de Explotación
Endesa Chile	794.844	(658.182)	136.662	693.301	(722.439)	(29.138)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	80.316	(22.828)	57.488	102.564	(27.555)	75.009
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. y Filial	117.287	(95.595)	21.692	140.247	(124.022)	16.225
Inversiones GasAtacama Holding Limitada y Filiales	78.212	(61.002)	17.210	95.188	(74.718)	20.470
Ajustes de Consolidación filiales	(222.175)	223.201	1.026	(295.733)	296.496	763
Total Consolidado	848.484	(614.406)	234.078	735.567	(652.238)	83.329

La venta de energía de las actividades continuadas de Endesa Chile y filiales, para los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

(Millones Ch\$)	Chile	
	jun-16	jun-15
Clientes Regulados	604.770	510.158
Clientes No Regulados	117.985	121.039
Ventas de Mercado Spot	61.471	78.827
Total Ventas de Energía	784.226	710.024

Resultado no Operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional al 30 de junio de 2016 y 2015:

	jun-16	jun-15	Variación jun 16-jun 15	% Variación jun 16-jun 15
RESULTADO FINANCIERO	(6.852)	(49.532)	42.680	(86%)
Ingresos financieros	918	125	793	634%
Gastos financieros	(28.187)	(32.966)	4.779	(14%)
Resultados por unidades de reajuste	337	1.262	(925)	(73%)
Diferencias de cambio	20.080	(17.953)	38.033	(212%)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	5.585	8.360	(2.775)	(33%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	5.471	4.027	1.444	36%
Resultados de otras inversiones	80	4.309	(4.229)	(98%)
Resultados en ventas de activo	34	24	10	42%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	123.774	(1.028)	124.802	(12140%)
Impuesto sobre sociedades	(30.863)	(14.570)	(16.293)	112%
RESULTADO DEL EJERCICIO	92.911	(15.598)	108.509	(696%)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	79.572	168.019	(88.447)	(53%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	172.483	152.421	20.062	13%
Resultado del período	281.520	195.606	85.914	44%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	237.448	90.571	146.877	162%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	44.072	105.035	(60.963)	(58%)

Resultado Financiero

El resultado financiero tuvo una variación positiva de Ch\$ 42.680 millones al alcanzar una pérdida de Ch\$ 6.852 millones. Lo anterior está principalmente explicado por:

Menores gastos financieros por Ch\$ 4.779 millones, principalmente por el vencimiento de un Yankee Bond de Endesa Chile en agosto de 2015.

Menor utilidad por unidades de reajuste por Ch\$ 925 millones principalmente por los menores efectos positivos originados por impuestos corrientes por recuperar por Ch\$ 761 millones, mayor reajuste por deudas financieras en U.F. por Ch\$ 793 millones, parcialmente compensado por mayor reajuste positivo de contratos forward por Ch\$ 671 millones.

Menores gastos por diferencias de cambio por Ch\$ 38.033 millones, principalmente por diferencias de cambio positivas de la deuda estructurada con Enersis Américas y contratos de derivados en Endesa Chile.

Otros Resultados distintos de la Operación

Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación

El mejor resultado de Ch\$ 1.444 millones corresponde principalmente a la variación en el resultado de GNL Chile por Ch\$ 1.292 millones.

Resultado en venta de activos y otras inversiones

La variación corresponde al resultado de la venta de nuestra filial Túnel El Melón S.A. por Ch\$ 4.207 millones, concretado en enero de 2015.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un mayor gasto de Ch\$ 16.293 millones, que se explica principalmente por un mejor resultado durante el primer semestre de 2016, compensado por una menor diferencia de cambio en inversiones en empresas relacionadas extranjeras controladas en dólares estadounidenses.

Operaciones Discontinuadas

La variación de un menor resultado por Ch\$ 88.447 millones durante el primer semestre de 2016, se explica por la división de Endesa Chile, materializada el día 1 de marzo de 2016. A contar de dicha fecha, las participaciones que la compañía tenía en negocios extranjeros fueron transferidas a la nueva sociedad Endesa Américas S.A..

Por lo anterior, el estado de resultados integrales consolidado de Endesa Chile al 30 de Junio de 2016, presenta solo dos meses de contribución de los negocios extranjeros de Endesa Chile, en comparación con igual periodo del año anterior en que la contribución fue de seis meses.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	jun-16	dic-15	Variación jun 16-dic 15	% Variación jun 16-dic 15
Activos Corrientes	537.540	522.855	14.685	3%
Activos No Corrientes	2.894.797	2.866.209	28.588	1%
Operaciones Discontinuas	-	3.889.706	(3.889.706)	100%
Total Activos	3.432.337	7.278.770	(3.846.433)	(53%)

Los Activos Totales de la compañía, presentan a junio de 2016 una disminución de Ch\$ 3.846.433 millones respecto de diciembre de 2015, que se debe principalmente a:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 14.685 millones, equivalentes a un 3%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$ 66.737 millones, principalmente por colocación de Pactos por Ch\$ 38.210 millones y depósitos a plazo por Ch\$ 26.664 millones.
 - ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por una disminución en Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por Ch\$ 44.660 millones, principalmente por concepto de deudores por venta de energía, peajes y combustibles y una disminución en Inventarios por Ch\$ 11.154 millones, principalmente por una mayor generación con carbón.
- Los Activos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 28.588 millones, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por Ch\$ 14.674 millones, se explica fundamentalmente corresponde a un anticipo de compra de combustible a GNL Chile.
 - ❖ Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 26.761 millones que corresponde principalmente a las nuevas inversiones del período por Ch\$ 88.259 millones y otros movimientos por Ch\$ 4.084 millones, principalmente explicados por provisiones de desmantelamiento, parcialmente compensado por la depreciación del período por Ch\$ 64.926 millones.
 - ❖ Disminución en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 16.878 millones, originado principalmente por GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 17.137 millones, producto del reconocimiento en resultados de derivados financieros por Ch\$ 12.752 millones y a la reclasificación de dicha inversión a activos disponibles para la venta por Ch\$ 4.794 millones. Disminución en Electrogas S.A. por Ch\$ 2.232 millones, principalmente por dividendos declarados por Ch\$ 3.979 millones, diferencia negativa de

conversión por Ch\$ 954 millones, compensado por la utilidad del período por Ch\$ 2.811 millones.

- ❖ Disminución en Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 3.884.912 millones, que corresponde a la baja de activos correspondientes a inversiones extranjeras, clasificadas como mantenidas para distribuir a los propietarios en diciembre de 2015 por Ch\$ 3.889.706 millones, parcialmente compensado con la inversión en GNL Quinteros S.A. por Ch\$ 4.794 millones reconocida en junio de 2016.

Pasivos (millones de Ch\$)	jun-16	dic-15	Variación jun 16-dic 15	% Variación jun 16-dic 15
Pasivos Corrientes	565.547	676.092	(110.545)	(16%)
Pasivos No Corrientes	1.262.997	1.207.004	55.993	5%
Operaciones Discontinuas	-	1.851.784	(1.851.784)	100%
Patrimonio Neto	1.603.793	3.543.890	(1.940.097)	(55%)
Dominante	1.572.250	2.648.190	(1.075.940)	(41%)
Minoritario	31.543	895.700	(864.157)	(96%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.432.337	7.278.770	(3.846.433)	(53%)

Los Pasivos Totales y el Patrimonio neto de la compañía, presentan a junio de 2016 una disminución de Ch\$ 3.846.433 millones respecto a diciembre de 2015, debido principalmente a:

- Los Pasivos Corrientes presentan una disminución de Ch\$ 110.545 millones, equivalentes a un 16%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 83.402 millones, principalmente por pago de dividendos a Enersis Chile por Ch\$ 47.115 millones y pago de préstamo a Enersis Américas por Ch\$ 45.266 millones.
 - ❖ Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 6.678 millones, principalmente por el pago de dividendos por Ch\$ 32.958 millones y por pago deudas con acreedores de bienes y servicios por Ch\$ 21.711 millones, compensado parcialmente por el incremento en proveedores por compra de energía y combustibles por Ch\$ 58.764 millones.
 - ❖ Disminución en Otras provisiones corrientes por Ch\$ 6.829 millones, principalmente por el pago de multas y juicios.
- Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 55.993 millones, equivalentes a un 5%, que se explica principalmente por:
 - ❖ Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 71.441 millones, principalmente por contratos forward por Ch\$ 26.482 millones, nuevos créditos

bancarios por Ch\$ 136.870 millones, compensado parcialmente por la diferencia de cambio y reajuste de bonos por Ch\$ 40.978 millones.

- ❖ Lo anterior se compensa parcialmente por una disminución de Pasivos por impuestos diferidos por Ch\$ 15.766 millones.
- El patrimonio neto disminuyó en Ch\$ 1.940.097 millones respecto de diciembre de 2015.
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en Ch\$ 1.075.940 millones, que se explica por la disminución generada por Otros resultados integrales por Ch\$ 37.331 millones y por la distribución a los propietarios por Ch\$ 1.154.112 millones, que surgió como consecuencia de la división de la Compañía, compensado parcialmente por el resultado del período por Ch\$ 237.448 millones.
 - ❖ Las participaciones no controladoras disminuyeron en Ch\$ 864.157 millones, que se explican principalmente por la disminución generada por Otros resultados integrales por Ch\$ 64.963 millones y por la distribución a los propietarios por Ch\$ 839.096 millones, compensado parcialmente por el resultado del período por Ch\$ 44.072 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	jun-16	dic-15	jun-15	Variación	% Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,95	0,68	-	0,27	40%
	Razón Acida (1)	Veces	0,89	0,63	-	0,26	41%
	Capital de Trabajo	MM\$	(28.007)	(433.192)	-	405.185	(94%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	1,14	1,05	-	0,09	9%
	Deuda Corto Plazo	%	30,9%	36,2%	-	(5,3%)	(15%)
	Deuda Largo Plazo	%	69,1%	63,8%	-	5,3%	8%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	38,62	11,23	4,95	27,39	244%
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	27,6%	-	27,0%	0,6%	2%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	13,3%	-	12,4%	0,9%	7%
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	7,0%	-	8,4%	(1,4%)	(17%)

(1) (Activo corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente

(2) EBITDA / (Gastos financieros + Resultados por unidad de reajuste + Diferencias de cambio)

Los indicadores calculados para el ejercicio 2015, se realizaron considerando como si la discontinuación de operaciones no se hubiere realizado.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período 2016 un flujo neto negativo de Ch\$ 33.767 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	jun-16	jun-15	Variación jun 16-jun 15	% Variación jun 16-jun 15
de la Operación	261.087	318.512	(57.425)	(18%)
de Inversión	(75.548)	(286.791)	211.243	(74%)
de Financiamiento	(219.306)	(310.956)	91.650	(29%)
Flujo neto del período	(33.767)	(279.235)	245.468	(88%)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 261.087 millones, lo que representa una disminución de un 18% respecto de junio de 2015. Este flujo está compuesto principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 1.332.074 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 777.485 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 69.661 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 44.590 millones.

Producto de la materialización de la división de Endesa Chile, se devengó para la Compañía la obligación de pagar impuestos en Perú por un monto de 577 millones de Nuevos Soles Peruanos, aproximadamente (Ch\$ 116.053 millones, aproximadamente). Este impuesto, que se pagó durante el mes de marzo de 2016, se genera porque la Ley del Impuesto a la Renta, en Perú, grava la transferencia de las participaciones que Endesa Chile poseía en dicho país y que fueron transferidas a Endesa Américas S.A.. La base de cálculo para la determinación del impuesto corresponde a la diferencia entre el valor de enajenación y el costo de adquisición de las citadas participaciones. Este desembolso se presenta en "Otras salidas de efectivo" y explica, en lo sustancial, la reducción en el flujo operacional respecto al primer semestre 2015.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 75.548 millones, que se explica principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 75.639 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 219.306 millones. Este flujo está originado principalmente el pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 118.173 millones, dividendos pagados por Ch\$ 123.211 millones e intereses pagados por Ch\$ 52.834 millones, compensado por el cobro de préstamos a empresas relacionadas y terceros por Ch\$ 294.715 millones.

INFORMACION PLANTAS Y EQUIPOS POR COMPAÑÍA

Incluyendo Discontinuadas (millones de pesos)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos		Depreciación Activo Fijo	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Endesa Matriz	36.824	160.497	41.311	35.592
Pehuenche	473	240	4.333	4.242
Inversiones Gas Atacama	165	-	5.527	5.835
Celta	15.582	8.018	13.755	12.662
EASA (Grupo)	6.592	23.075	-	-
Emgesa	12.329	106.237	-	-
Generandes Perú (Grupo)	3.674	12.389	-	-
Total Consolidado	75.639	310.456	64.926	58.331

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA CHILE

Las empresas del Grupo 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:
 - Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - Criterios sobre contrapartes.
 - 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 Endesa Chile.

Riesgo de tasa de interés

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

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

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 corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

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

Posición bruta:

	30-jun-16 %	31-dic-15 %
Tasa de interés fijo	79,0%	92,0%

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, se contempla que el Grupo Endesa 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. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

Riesgo de “commodities”

El Grupo Endesa 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.

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 18, 19 y anexo N° 4)

Al 30 de junio de 2016, el Grupo Endesa Chile presenta una liquidez de M\$ 104.162.003 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 338.744.295 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Endesa Chile

presenta una liquidez de M\$ 37.425.233 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 142.032.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

El Grupo Endesa 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.

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.

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.

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).

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 de riesgo equivalente a grado de inversión.

Medición del riesgo

El Grupo Endesa 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

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 estos 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 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 ha 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.

III. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO 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 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 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.b 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 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.