

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS DE ENDESA AMÉRICAS
AL 31 DE MARZO DE 2016

- El beneficio neto atribuible a los accionistas de Endesa Américas, totalizó Ch\$ 28.033 millones al 31 de marzo de 2016. Este resultado refleja la operación de la compañía desde el comienzo de su operación el 01 de Marzo 2016, evidenciando las operaciones de generación del Grupo Enel en Argentina, Perú y Colombia durante del mes de marzo 2016.
- La generación neta de energía para el periodo llegó a los 2.687 GWh, por un lado como consecuencia de una importante generación hidroeléctrica (1.509 GWh); y por otro dada la generación termoeléctrica que llegó a los 1.178 GWh durante el mes de marzo.
- Las ventas físicas alcanzaron los 3.170 GWh, debido en gran medida a la relevancia de las ventas a clientes regulados (1.197 GWh), en conjunto con las ventas a clientes libres (647 GWh) y mercado spot (1.327 GWh).
- Los ingresos operacionales alcanzaron los Ch\$ 141.538 millones, fundamentalmente como consecuencia de las importantes ventas de energía (Ch\$ 125.111 millones) principalmente en Colombia (Ch\$ 89.586 millones) y en menor medida en Perú (Ch\$ 28.026 millones) y Argentina (Ch\$ 7.499 millones).
- Los costos de aprovisionamiento y servicios alcanzaron Ch\$ 58.340 millones, principalmente explicados por los costos por compras de energía (Ch\$ 26.287 millones) principalmente en Colombia (Ch\$ 24.114 millones) y el consumo de combustibles (Ch\$ 17.286 millones), mayoritariamente en Colombia (Ch\$ 10.064 millones) y Perú (Ch\$ 7.113 millones).
- Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA consolidado para el mes de marzo 2016 totalizó Ch\$ 73.008 millones.
- El resultado financiero registró un gasto de Ch\$ 18.429 millones, debido en gran parte a las obligaciones garantizadas y no garantizadas en Colombia (Ch\$ 7.690 millones) y las diferencias de cambio en Argentina (Ch\$ 10.648 millones).
- El resultado de inversiones en empresas asociadas alcanzó los Ch\$ 6.597 millones, lo que corresponde a los resultados de nuestras inversiones principalmente en Enel Brasil.
- El Quimbo, en Colombia, inició su operación comercial el 16 de noviembre de 2015, aportando 220 GWh durante el primer trimestre del 2016, de los cuales 102 GWh corresponden al mes de marzo.

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda consolidada de Endesa Américas al cierre de marzo 2016 fue de US\$ 1.686 millones.
- La tasa de interés promedio -importante factor de costos- de Endesa Américas a marzo 2016 fue de 9,4%.
- El EBITDA y los gastos financieros acumulados al 31 de marzo de 2016 desde la fecha de creación de Endesa Américas (1 de marzo 2016) fueron US\$ 107 millones y US\$ 17 millones respectivamente.
- La liquidez de Endesa Américas se compone de los siguientes factores:
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles: US\$ 12 millones.
 - Líneas de crédito no comprometidas disponibles: US\$ 142 millones.
 - Caja y caja equivalente disponible: US\$ 259 millones.

I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORMACION RELEVANTE:

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Endesa Chile resolvió aprobar 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 de 2016, 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.

Los estados financieros consolidados intermedios de Endesa Américas al 31 de marzo de 2016 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Endesa Américas al cierre de marzo de 2016 una utilidad de Ch\$ 180.532 millones.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-16
INGRESOS	141.538
Ventas	133.059
Otros ingresos de explotación	8.479
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(58.340)
Compra de energía	(26.287)
Consumo de combustibles	(17.286)
Gastos de transporte y otros servicios	(9.421)
Otros provisionamientos y servicios	(5.346)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	83.198
Trabajos para el inmovilizado	51
Gastos de personal	(6.090)
Otros gastos fijos de explotación	(4.150)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	73.009
Depreciación y amortización	(8.636)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	(5)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	64.368
RESULTADO FINANCIERO	(18.429)
Ingresos financieros	3.840
Gastos financieros	(11.710)
Diferencias de cambio	(10.559)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	6.144
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	6.596
Resultados en ventas de activo	(452)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52.083
Impuesto sobre sociedades	(5.055)
RESULTADO DEL PERIODO	47.028
Resultado del periodo	47.028
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	28.033
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	18.995
Utilidad por Acción \$	3,42

Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó a los Ch\$ 64.368 millones.

En resumen, los ingresos, costos y resultados de explotación por país de Endesa Américas al 31 de marzo de 2016, se muestra a continuación:

RESULTADO OPERACIONAL POR PAIS

millones de pesos

PAIS (Millones Ch\$)	Chile mar-16	Argentina mar-16	Colombia mar-16	Perú mar-16	Totales mar-16
Ingresos de explotación	-	15.378	90.569	35.591	141.538
% s/consolidado	0%	11%	64%	25%	100%
Costos de explotación	(288)	(6.197)	(49.935)	(20.750)	(77.170)
% s/consolidado	0%	8%	65%	27%	100%
Resultado operacional	(288)	9.181	40.634	14.841	64.368

La venta de energía por país de Endesa Américas y filiales al 31 de marzo de 2016, se muestran a continuación:

DETALLE VENTAS DE ENERGÍA

PAIS (Millones Ch\$)	Argentina mar-16	Colombia mar-16	Perú mar-16	Totales mar-16
Clientes Regulados	-	-	8.519	8.519
Clientes No Regulados	493	51.992	17.393	69.878
Ventas de Mercado Spot	3.657	37.593	1.104	42.355
Otros Clientes	3.349	-	1.011	4.359
Total Ventas de Energía	7.499	89.586	28.026	125.111

Resultado no operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional al 31 de marzo de 2016:

Resultado Financiero	mar-16
RESULTADO FINANCIERO	(18.429)
Ingresos financieros	3.840
Gastos financieros	(11.710)
Diferencias de cambio	(10.559)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	6.144
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	6.596
Resultados en ventas de activo	(452)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52.083
Impuesto sobre sociedades	(5.055)
RESULTADO DEL PERIODO	47.028

Resultado Financiero

El resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch\$ 18.429 millones, lo que está principalmente explicado por:

Ingresos financieros por Ch\$ 3.840 millones, que corresponden principalmente a colocaciones de depósitos a plazo y Pactos.

Gastos financieros por Ch\$ 11.710 millones, que corresponden principalmente préstamos bancarios y obligaciones garantizadas y no garantizadas por Ch\$ 9.251 millones.

Diferencias de cambio por Ch\$ 10.559 millones, que corresponden principalmente a diferencias de cambio negativas por la dolarización del VOSA por Ch\$ 18.182 millones, compensado con cuentas por pagar y pasivos financieros por Ch\$ 7.746 millones.

Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación

El Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación es de Ch\$ 6.596 millones, y corresponde principalmente al resultado reconocido en Enel Brasil S.A. por Ch\$ 6.538 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades es de Ch\$ 5.055 millones, que corresponde principalmente a diferencias temporarias.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch\$)	mar-16
Activos Corrientes	528.417
Activos No Corrientes	3.443.011
Total Activos	3.971.428

Los Activos Totales de la compañía, presentan a marzo de 2016 un monto de Ch\$ 3.971.428 millones y están conformados como sigue:

- Los Activos Corrientes presentan un monto de Ch\$ 528.418 millones, cuyos principales rubros son:
 - ❖ Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 173.449 millones, corresponden a efectivo en caja Ch\$ 21 millones, saldos en bancos Ch\$ 105.087 millones, depósitos a plazo Ch\$ 49.853 millones y otro efectivo e equivalente de efectivo Ch\$ 18.488 millones.
 - ❖ Otros activos financieros corrientes por Ch\$ 3.614 millones, que corresponden principalmente a inversiones mantenidas hasta el vencimiento por Ch\$ 3.436 millones.
 - ❖ Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 226.181 millones, que corresponden a cuentas por cobrar comerciales Ch\$ 196.249 millones y otras cuentas por cobrar Ch\$ 29.932 millones.
 - ❖ Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 85.529 millones, representados principalmente por cuenta corriente mercantil Ch\$ 43.360 millones, dividendos Ch\$ 12.782 millones y venta de energía Ch\$ 22.313 millones.
 - ❖ Inventarios por Ch\$ 25.207 millones, representados por suministros para la producción Ch\$ 9.296 millones y repuestos y otros insumos Ch\$ 15.910 millones.
- Los Activos No Corrientes presentan un monto de Ch\$ 3.443.011 millones, cuyos principales rubros son:
 - ❖ Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 213.361 millones, que corresponden a cuentas por cobrar comerciales Ch\$ 209.782 millones y otras cuentas por cobrar Ch\$ 3.578 millones.
 - ❖ Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch\$ 474.323 millones, principalmente por la inversión en Enel Brasil S.A. por Ch\$ 472.301 millones.

- ❖ Plusvalías por Ch\$ 96.510 millones, principalmente por Edegel S.A.A. por Ch\$ 87.345 millones.
- ❖ Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 2.601.718 millones , representado en su mayor parte por activos del negocio de generación Ch\$ 2.370.391.

Pasivos (millones de Ch\$)	mar-16
Pasivos Corrientes	752.900
Pasivos No Corrientes	1.221.846
Patrimonio Neto	1.996.682
Dominante	1.229.224
Minoritario	767.458
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.971.428

Los Pasivos Totales de la compañía, presentan a marzo de 2016 un monto de Ch\$ 3.971.428 millones y están conformados como sigue:

- Los Pasivos Corrientes presentan un monto de Ch\$ 752.900 millones, cuyos principales rubros son:
 - ❖ Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 208.337 millones, que corresponden principalmente a préstamos bancarios Ch\$ 99.484 millones, obligaciones con el público no garantizadas Ch\$ 63.725 millones y arrendamiento financiero Ch\$ 21.684 millones.
 - ❖ Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 314.261 millones, que corresponden principalmente a dividendos por pagar Ch\$ 111.868 millones y cuentas por pagar bienes y servicios Ch\$ 103.722 millones, entre otros.
 - ❖ Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 83.631 millones, principalmente representa dividendos por pagar Ch\$ 64.300 millones.
 - ❖ Otras provisiones corrientes por Ch\$ 61.287 millones , representado por reclamaciones legales Ch\$ 4.564 millones y provisiones Medioambientales Ch\$ 54.683 millones.
 - ❖ Pasivos por impuestos por Ch\$ 83.515 millones, representado en su totalidad por impuestos a la renta.

- Los Pasivos No Corrientes presentan un monto de Ch\$ 1.221.846 millones, cuyos principales rubros son:
 - ❖ Otros pasivos financieros no corrientes por Ch\$ 948.484 millones, que corresponden principalmente a préstamos bancarios Ch\$ 114.166 millones, obligaciones con el público no garantizadas Ch\$ 802.898 millones y otros préstamos Ch\$ 31.342 millones.
 - ❖ Pasivo por impuestos diferidos por Ch\$ 152.913 millones, en gran parte representados por concepto de depreciaciones de activos fijos por Ch\$ 125.120 millones y otros por Ch\$ 27.793 millones.

- El patrimonio total representa un valor de Ch\$ 1.996.682 millones al 31 de marzo de 2016:
 - ❖ La parte atribuible a los propietarios de la controladora representa un valor de Ch\$ 1.229.224 millones, (Ver detalle en Notas a los Estados Financieros).
 - ❖ Las participaciones no controladoras representan un valor Ch\$ 767.458 millones, (Ver detalle en Notas a los Estados Financieros).

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador		Unidad	mar-16
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,70
	Razón Acida (1)	Veces	0,67
	Capital de Trabajo	MM\$	(224.483)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,99
	Deuda Corto Plazo	%	38,1%
	Deuda Largo Plazo	%	61,9%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,28
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	45,5%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	4,6%
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	2,4%

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

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

El índice de liquidez alcanza a 0,70 veces, lo que refleja una sólida posición de liquidez, cumpliendo sus obligaciones con bancos y financiando sus inversiones con los excedentes de caja y mostrando un adecuado calendario de vencimiento de sus deudas.

El capital de trabajo alcanzó a Ch\$ 224.483 millones negativo, lo cual es una situación temporal y no material dado el adecuado nivel de liquidez de la compañía.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,99 veces a marzo de 2016.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período un flujo neto negativo de Ch\$ 48.213 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de \$)	mar-16
de la Operación	53.294
de Inversión	(52.695)
de Financiamiento	(48.812)
Flujo neto del período	(48.213)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch\$ 53.294 millones. Este flujo está originado principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch\$ 147.995 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch\$ 71.076 millones, pagos de impuestos por Ch\$ 6.118 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch\$ 11.429 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch\$ 52.695 millones, compuesto principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch\$ 13.797 millones y préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 50.083 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch\$ 48.812 millones. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch\$ 35.940 millones, dividendos pagados por Ch\$ 29.703 millones e intereses pagados por Ch\$ 7.733 millones, compensado por el cobro de préstamos a empresas relacionadas y terceros por Ch\$ 24.651 millones.

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA AMERICAS

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:
 - 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 Endesa Américas.

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 30% 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 gestionar el riesgo de tasa de interés, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

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.
- Flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Endesa Américas en base a flujos de caja 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 la gestión de riesgos corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Riesgo de “commodities”

El Grupo Endesa Américas podría encontrarse 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. Para los clientes regulados sometidos a procesos de

licitación de largo plazo, se determinan polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta la generación eléctrica, hidrología 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 no hubo operaciones vigentes de derivados de 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 17, 18 y Anexo N°3).

Al 31 de marzo de 2016, nuestros pasivos corrientes superaron nuestros activos corrientes por M\$ 224.482.380. Esta cantidad no representa un déficit de capital de trabajo material. Sin embargo, creemos que el flujo de efectivo generado por las operaciones comerciales de nuestras entidades filiales, así como los saldos en efectivo, préstamos con bancos y empresas relacionadas, y un amplio acceso a los mercados de capitales son suficientes para satisfacer todas nuestras necesidades de capital de trabajo, servicios de deuda, dividendos y gastos de capital previstos.

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo Endesa Américas tenía una liquidez de M\$ 173.448.977 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 0 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito

El Grupo Endesa Américas 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.

En algunos países, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos 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, distintos de cuentas por cobrar comerciales:

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 de riesgo equivalente a grado de inversión.

Medición del riesgo

El Grupo Endesa Américas 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.
- Las distintas monedas en las que operan nuestras compañías, los índices locales habituales de la práctica bancaria.
- 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\$ 89.617.176.

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 31 de marzo de 2016, Endesa Américas, a nivel individual, no tenía obligaciones de deuda y por lo tanto no estaba afectada por ningún covenant financiero o eventos de incumplimiento cruzado o de ningún tipo.

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 normas emitidas por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), más instrucciones específicas dictadas por la SVS.