

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS AMÉRICAS AL 31 DE MARZO DE 2016

- El EBITDA de Enersis Américas acumulado a marzo de 2016, alcanzó los Ch\$ 426.054 millones, un 1.3% superior a los Ch\$ 420.724 millones obtenidos el primer trimestre de 2015. Considerando sólo el Ebitda operacional, es decir, aislando el efecto de tipo de cambio, el Ebitda habría aumentado un 19.5%.
- El negocio de generación mostró un incremento en el EBITDA de Ch\$ 28.496 millones, un 13.3% más que igual período de 2015. Esto se explica principalmente por los mejores resultados obtenidos Colombia y Perú, lo cual fue parcialmente compensado por un menor EBITDA en Brasil.
- En distribución, el EBITDA fue un 6.6% menor que en el primer trimestre del año anterior, llegando a Ch\$ 196.356 millones, lo cual se explica por caídas en Brasil, Argentina y Colombia, compensado parcialmente por un mejor desempeño en Perú.
- La utilidad neta después de impuestos mostró una reducción de 11.9% respecto al año anterior, sin embargo, si aislamos el efecto no recurrente de las multas en Edesur por Ch\$ 52.018 millones, la utilidad neta mostró un aumento de 14.6%.
- La base de clientes del negocio de distribución creció en los últimos doce meses en 373.912 nuevos clientes, superando los 13.493.377 millones. La demanda de energía en las zonas de concesión del Grupo se mantuvo en línea con el mismo período del año anterior, alcanzando ventas físicas por 15.974 GWh.
- En el negocio de generación, la producción de energía neta acumulada alcanzó los 9.857 GWh, lo cual representa una reducción de 6.9% comparado con el primer trimestre de 2015. Por otro lado, las ventas físicas aumentaron un 5,3% respecto al mismo período, llegando a 12.359 GWh, mayoritariamente por el incremento de las ventas en Brasil y Colombia.

RESUMEN ECONÓMICO- FINANCIERO

- El resultado de explotación de la compañía aumentó en 2,5% respecto al primer trimestre de 2015, llegando a Ch\$ 338.048 millones, explicado fundamentalmente por el positivo desempeño del negocio de generación.
- El resultado financiero neto registra un mayor gasto por Ch\$ 54.075 millones. Esto se explica principalmente por las multas por calidad de servicio que se debieron pagar en Edesur, por Ch\$ 52.018 millones, producto de la actualización del valor de multas pasadas.
- El resultado antes de impuestos fue de Ch\$ 230.882 millones, equivalente a una reducción de 17,3% comparado con el primer trimestre de 2015.
- El impuesto sobre sociedades devengado por la compañía fue un 29,9% menor que en el año anterior, llegando a un gasto de Ch\$ 58.176 millones, explicado principalmente por menor base imponible tributaria en Chile debido a efectos de tipo de cambio de las inversiones extranjeras y al efecto de la inflación sobre el patrimonio tributario.

RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible, ha continuado en una sólida posición, como se observa a continuación:

• Caja y caja equivalente	US\$ 1.828 millones
• Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días	US\$ 1.967 millones
• Líneas de crédito comprometidas disponibles	US\$ 284 millones
• Líneas de crédito no comprometidas disponibles	US\$ 473 millones
- La tasa de interés nominal promedio en marzo 2016 aumentó hasta el 10,3% desde el 9,3% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por peores condiciones de tasas en la deuda tomada en Brasil y Colombia y peores condiciones de inflación en Chile y Brasil.

Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio y tasa de interés, Enersis Américas S.A. (continuadora de la antigua Enersis 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 Américas S.A. (consolidado), 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, Enersis Américas S.A. tiene contratado, incluyendo operaciones discontinuas, *cross currency swaps* por US\$ 432 millones y *forwards* por US\$ 128 millones.

- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, Enersis Américas S.A. (consolidado) mantiene un adecuado balance en la estructura de deuda. Para lo anterior, tenemos contratados *swaps* de tasa de interés, por US\$ 207 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Tal y como lo indica la Nota 5 de los presentes estados financieros a Marzo de 2016, con fecha 18 de diciembre de 2015 la Junta de Accionistas de Enersis S.A. resolvió aprobar la división de la compañía sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, está consiste en la división de Enersis y sus filiales Endesa Chile y Chilectra de forma tal que queden separados por un lado los negocios de generación y distribución en Chile y, por otro, las actividades fuera de Chile.

Con fecha 1 de marzo de 2016, y habiéndose cumplido las condiciones suspensivas, se materializó la división de Enersis Chile y sus filiales, Endesa Chile y Chilectra y desde esa misma fecha comenzaron a existir legalmente las filiales Enersis Américas (continuadora ex Enersis S.A antigua), Enersis Chile, Endesa Américas y Chilectra Américas.

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 y distribución 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 trimestre de 2015, con lo cual se han re-expresado el estado de resultados integrales consolidados aprobado anteriormente.

Para mayor información, ver nota 5.1. de los estados financieros consolidados de Enersis Américas al 31 de marzo de 2016.

De acuerdo a lo descrito anteriormente y para permitir una mejor interpretación de los negocios y de los resultados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 versus el 2015, se han preparados cuadros que permiten visualizar claramente las operaciones discontinuadas de las continuadas, permitiendo de esta forma explicar los negocios y sus resultados de mejor manera.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Las actividades empresariales de Enersis Américas se desarrollan a través de sociedades filiales que operan los distintos negocios en los cinco países en que la Compañía tiene presencia. Los negocios más relevantes para Enersis Américas son la generación y la distribución eléctrica.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 31 de marzo de 2016 y 2015, de las sociedades en los distintos países en que operan.

Negocio de Generación

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado	
		mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Endesa Chile (1)	SIC & SING Chile	6.025	5.716	35,1%	34,6%
Endesa Costanera	SIN Argentina	1.611	2.228	4,7%	6,6%
El Chocón	SIN Argentina	761	727	2,2%	2,1%
Dock Sud	SIN Argentina	1.203	1.152	3,5%	3,4%
Edegel consolidado	SICN Peru	2.330	2.167	21,3%	22,4%
EE. Piura	SICN Peru	183	137	1,7%	1,4%
Emgesa	SIN Colombia	4.113	3.715	18,9%	17,7%
Cachoeira Dourada	SICN Brasil	1.385	797	1,2%	0,7%
Endesa Fortaleza	SICN Brasil	773	815	0,7%	0,7%
Total		18.384	17.454		
Actividades Discontinuas (1)		(6.025)	(5.716)		
Total		12.359	11.738		

(1) incluye Endesa Chile y sus filiales Generadoras en Chile. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 corresponden a Actividades Discontinuas.

Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes / Empleados	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Chilectra (**)	3.863	3.841	5,0%	5,4%	1.790	1.751	2.671	2.548
Edesur	4.701	4.751	12,8%	10,8%	2.483	2.468	596	644
Edelnor	2.008	1.926	8,0%	8,1%	1.344	1.308	2.171	2.127
Ampla	3.045	3.206	20,0%	19,2%	2.988	2.898	2.628	2.452
Coelce	2.799	2.793	13,1%	12,5%	3.788	3.650	3.271	3.104
Codensa	3.421	3.395	7,0%	7,0%	2.890	2.796	2.698	2.686
Total	19.837	19.912	11,0%	10,5%	15.283	14.870	1.732	1.743
Actividades Discontinuas (**)	(3.863)	(3.841)			(1.790)	(1.751)		
Total Operaciones Continuas	15.974	16.071	11,0%	10,5%	13.493	13.119	1.732	1.743

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

(**) Dats consolidados. Al 31 de marzo 2016 y 2015 corresponden a Actividades Discontinuas.

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por línea de negocio y categoría de clientes al 31 de marzo de 2016 y 2015, de las sociedades en los distintos países en que se opera. La información incluye las operaciones continuadas:

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA

Generación y Distribución (millones de Ch\$)

PAÍS	Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y		Total General	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Ingresos por ventas de energía														
Generación	23.966	19.247	69.013	67.191	235.562	155.088	101.286	81.273	429.827	322.799	(101.157)	(66.746)	328.670	256.053
Cientes Regulados	-	-	42.563	36.993	-	-	36.489	47.754	79.052	84.747	(49.186)	(52.163)	29.866	32.584
Cientes no Regulados	1.170	1.496	26.350	16.535	145.978	115.874	52.151	24.944	225.649	158.849	(51.969)	(14.576)	173.680	144.273
Ventas de Mercado Spot	14.055	9.828	100	13.663	89.584	39.214	8.968	3.047	112.707	65.752	-	-	112.707	65.752
Otros Clientes	8.741	7.923	-	-	-	-	3.678	5.528	12.419	13.451	(2)	(7)	12.417	13.444
Distribución	115.844	66.288	265.925	427.552	180.475	180.524	150.348	123.508	712.992	797.872	(43)	(65)	712.549	797.807
Residenciales	11.160	22.494	139.930	224.660	77.745	180.162	72.761	59.711	301.596	487.027	-	-	301.596	487.027
Comerciales	48.909	28.541	55.700	91.633	37.522	-	30.346	24.921	172.477	145.095	(3)	(21)	172.474	145.074
Industriales	12.141	6.699	20.395	33.738	15.533	-	19.919	16.342	67.988	56.779	-	-	67.988	56.779
Otros Consumidores	43.634	8.554	49.900	77.521	49.675	362	27.322	22.534	170.531	108.971	(40)	(44)	170.491	108.927
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(8)	(7)	(42.564)	(32.882)	(30.342)	(14.620)	(28.286)	(19.302)	(101.200)	(66.811)	101.200	66.811	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	138.802	85.528	292.374	461.861	385.695	320.992	223.348	185.479	1.041.219	1.053.860	-	-	1.041.219	1.053.860
variación en millones de pesos C	54.274	(63,5%)	(169.487)	(36,7%)	64.703	20,2%	37.869	20,4%	(12.641)	(1,2%)	-	-	(12.641)	(1,2%)

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enersis Américas al 31 de marzo de 2016, alcanzó Ch\$ 176.437 millones, lo que representa un aumento del 15,3% respecto del mismo período del año anterior, en donde se registró una utilidad de Ch\$ 153.074 millones.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados de las operaciones continuadas al 31 de marzo de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones de Ch\$)	mar-16	mar-15	Variación	% Variación
Ingresos	1.265.538	1.303.660	(38.122)	(2,9%)
Ingresos ordinarios	1.214.381	1.170.970	43.411	3,7%
Otros ingresos de explotación	51.157	132.690	(81.533)	(61,5%)
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(631.418)	(643.598)	12.180	1,9%
Compras de energía	(383.886)	(452.141)	68.255	15,1%
Consumo de combustible	(93.476)	(61.655)	(31.821)	(51,6%)
Gastos de transporte	(61.972)	(63.734)	1.762	2,8%
Otros aprovisionamientos y servicios	(92.083)	(66.067)	(26.016)	(39,4%)
Margen de Contribución	634.120	660.062	(25.942)	(3,9%)
Gastos de personal	(89.074)	(104.658)	15.585	14,9%
Otros gastos por naturaleza	(118.992)	(134.680)	15.688	11,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	426.054	420.724	5.331	1,3%
Depreciación y amortización	(76.055)	(81.007)	4.953	6,1%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(11.951)	(9.863)	(2.088)	(21,2%)
Resultado de Explotación	338.048	329.853	8.195	2,5%
Resultado Financiero	(105.208)	(51.133)	(54.075)	(105,8%)
Ingresos financieros	46.838	40.541	6.296	15,5%
Gastos financieros	(162.192)	(93.774)	(68.418)	(73,0%)
Resultados por unidades de reajuste	(183)	441	(624)	141,4%
Diferencia de cambio	10.329	1.659	8.670	(522,7%)
Otros Resultados distintos de la Operación	(1.958)	334	(2.292)	(685,7%)
Resultado en venta de activo y otras inversiones	(2.645)	11	(2.656)	(23184,1%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	687	323	364	112,7%
Resultado Antes de Impuestos	230.882	279.055	(48.172)	(17,3%)
Impuesto sobre sociedades	(58.176)	(83.041)	24.865	29,9%
Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas	172.706	196.014	(23.308)	(11,9%)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	113.902	35.070	78.832	(224,8%)
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	286.608	231.084	55.524	24,0%
Resultado del Período	286.608	231.084	55.524	24,0%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	176.437	153.074	23.363	15,3%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	110.171	78.010	32.161	41,2%
Utilidad por acción \$ (*) Operaciones Continuadas	2,03	2,54	(0,51)	(20,0%)
Utilidad por acción \$ (*) Operaciones Discontinuas	1,56	0,58	0,98	169,1%
Utilidad por acción \$ (*)	3,59	3,12	0,47	15,2%

(*) Al 31 de Marzo de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762 (49.092.772.762 en 2015).

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015 de las operaciones discontinuadas efectuadas en Chile incluido el mes de reconocimiento de resultado de la nueva compañía Enersis Chile para permitir el comparativo del trimestre con igual período del año anterior.

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Act. Discontinuadas) (millones de Ch\$)	Chile 2 meses	Enersis Chile	Total		Variación	% Variación
	discontinuados	1 mes de resultado	Total	Total		
	mar-16	mar-16	mar-16	mar-15		
Ingresos	406.247	223.457	629.705	572.372	57.333	10,0%
Ingresos ordinarios	403.673	221.955	625.628	569.244	56.384	9,9%
Otros ingresos de explotación	2.575	1.502	4.077	3.128	949	30,3%
Aprovisionamientos y Servicios	(236.672)	(143.306)	(379.978)	(411.145)	31.167	7,6%
Compras de energía	(155.835)	(79.516)	(235.351)	(246.216)	10.865	4,4%
Consumo de combustible	(34.794)	(38.133)	(72.927)	(91.038)	18.111	19,9%
Gastos de transporte	(37.339)	(13.891)	(51.230)	(49.576)	(1.654)	(3,3%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(8.704)	(11.767)	(20.470)	(24.315)	3.845	15,8%
Margen de Contribución	169.575	80.151	249.726	161.227	88.499	54,9%
Gastos de personal	(12.782)	(10.362)	(23.144)	(31.585)	8.441	26,7%
Otros gastos por naturaleza	(17.832)	(10.155)	(27.987)	(25.838)	(2.149)	(8,3%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	138.961	59.634	198.595	103.804	94.791	91,3%
Depreciación y amortización	58	(12.851)	(12.792)	(36.352)	23.560	64,8%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(969)	(509)	(1.478)	(1.139)	(339)	(29,7%)
Resultado de Explotación	138.051	46.275	184.326	66.313	118.013	178,0%
Resultado Financiero	(6.402)	6.345	(57)	(24.516)	24.459	99,8%
Ingresos financieros	2.772	2.471	5.242	2.584	2.658	102,9%
Gastos financieros	(9.420)	(6.217)	(15.637)	(17.233)	1.596	9,3%
Resultados por unidades de reajuste	268	166	434	(571)	1.005	176,0%
Diferencia de cambio	(21)	9.925	9.904	(9.296)	19.200	206,5%
Otros Resultados distintos de la Operación	1.294	1.177	2.471	5.334	(2.863)	(53,7%)
Resultado en venta de activo y otras inversiones	-	31	31	4.160	(4.129)	(99,3%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.294	1.146	2.440	1.174	1.266	107,8%
Resultado Antes de Impuestos	132.942	53.797	186.740	47.131	139.609	296,2%
Impuesto sobre sociedades	(19.040)	1.826	(17.214)	(12.061)	(5.153)	(42,7%)
Resultado del Período	113.902	55.623	169.526	35.070	134.456	383,4%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	76.593	37.441	114.034	28.570	85.464	299,1%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	37.309	18.182	55.492	6.500	30.809	753,7%
Utilidad por acción \$ (*)	1,56	0,76	2,32	0,58	1,74	300,0%

(*) Al 31 de Marzo de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762 (49.092.772.762 en 2015).

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem del estado de resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015 incluyendo las operaciones discontinuadas efectuadas en Chile considerando como si la operación no se hubiese realizado:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (incl. Act. Discontinuadas) (millones de Ch\$)	incluye 2 meses	Enersis Chile	Total	Total	Variación	% Variación
	Chile discontinuados	1 mes de resultado	mar-16	mar-15		
Ingresos	1.671.785	223.457	1.895.243	1.876.032	19.211	1,0%
Ingresos ordinarios	1.618.054	221.955	1.840.009	1.740.214	99.795	5,7%
Otros ingresos de explotación	53.731	1.502	55.233	135.818	(80.584)	(59,3%)
Aprovisionamientos y Servicios	(868.090)	(143.306)	(1.011.396)	(1.054.743)	43.347	4,1%
Compras de energía	(539.721)	(79.516)	(619.237)	(698.357)	79.120	11,3%
Consumo de combustible	(128.271)	(38.133)	(166.403)	(152.693)	(13.710)	(9,0%)
Gastos de transporte	(99.312)	(13.891)	(113.202)	(113.310)	108	0,1%
Otros aprovisionamientos y servicios	(100.787)	(11.767)	(112.553)	(90.382)	(22.171)	(24,5%)
Margen de Contribución	803.696	80.151	883.847	821.289	62.558	7,6%
Gastos de personal	(101.856)	(10.362)	(112.218)	(136.243)	24.026	17,6%
Otros gastos por naturaleza	(136.824)	(10.155)	(146.979)	(160.518)	13.539	8,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	565.016	59.634	624.650	524.528	100.122	19,1%
Depreciación y amortización	(75.996)	(12.851)	(88.847)	(117.359)	28.513	24,3%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(12.920)	(509)	(13.429)	(11.002)	(2.427)	(22,1%)
Resultado de Explotación	476.099	46.275	522.374	396.166	126.208	31,9%
Resultado Financiero	(111.610)	6.345	(105.265)	(75.649)	(29.616)	(39,2%)
Ingresos financieros	49.609	2.471	52.080	43.125	8.955	20,8%
Gastos financieros	(171.612)	(6.217)	(177.829)	(111.007)	(66.822)	(60,2%)
Resultados por unidades de reajuste	85	166	251	(130)	381	293,9%
Diferencia de cambio	10.308	9.925	20.233	(7.637)	27.870	364,9%
Otros Resultados distintos de la Operación	(664)	1.177	513	5.668	(5.155)	(91,0%)
Resultado en venta de activo y otras inversiones	(2.645)	31	(2.614)	4.171	(6.785)	(162,7%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.980	1.146	3.127	1.497	1.630	108,9%
Resultado Antes de Impuestos	363.825	53.797	417.622	326.186	91.436	28,0%
Impuesto sobre sociedades	(77.216)	1.826	(75.390)	(95.102)	19.711	20,7%
Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas	286.608	55.623	342.232	231.084	111.148	48,1%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-	-	-	-	-
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	286.608	55.623	342.232	231.084	111.148	48,1%
Resultado del Período	286.608	55.623	342.232	231.084	111.148	48,1%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	176.437	37.441	213.878	153.074	60.804	39,7%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	147.480	18.183	165.663	84.510	81.153	96,0%
Utilidad por acción \$ (*)	3,59	0,76	4,35	3,12	1,24	39,4%

(*) Al 31 de Marzo de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.092.772.762 (49.092.772.762 en 2015).

Resultado de explotación:

El resultado de explotación obtenido al 31 de marzo de 2016 de las actividades continuadas presenta un aumento de Ch\$ 8.195 millones, equivalente a un incremento de 2,5%, al pasar de Ch\$ 329.853 millones a marzo de 2015 a Ch\$ 338.048 millones en el presente año.

Los ingresos y costos de explotación para las operaciones continuadas, desglosados por cada línea de negocios para los períodos de marzo de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

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

	Generación y Transmisión		Distribución		Estructura y ajustes		Total	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Ingresos de explotación	510.636	392.575	864.659	986.780	(109.758)	(75.695)	1.265.538	1.303.660
Costos de Explotación	(303.647)	(214.902)	(719.456)	(831.015)	95.614	72.110	(927.490)	(973.807)
Resultado de Explotación	206.989	177.672	145.204	155.765	(14.144)	(3.585)	338.048	329.853
Variación en millones de pesos Ch\$ y %.	29.317	16,5%	(10.562)	(6,8%)	(10.559)	(294,5%)	8.195	2,5%

A continuación se desglosan los ingresos y costos de explotación para las operaciones discontinuadas, por cada línea de negocios para los períodos de marzo de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

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

	Generación y Transmisión		Distribución		Estructura y ajustes		Total	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Ingresos de explotación	415.288	369.472	325.375	297.161	(110.958)	(93.901)	629.705	572.732
Costos de Explotación	(268.684)	(329.856)	(286.705)	(265.577)	110.010	89.014	(445.379)	(506.419)
Resultado de Explotación	146.604	39.616	38.670	31.584	(14.144)	(3.585)	184.326	66.313
Variación en millones de pesos Ch\$	106.988	270,1%	7.086	22,4%	(10.559)	294,5%	118.013	178,0%

El resultado de explotación de la línea de negocio de generación y transmisión del Grupo que incluye las actividades discontinuadas como si la operación no se hubiese realizado presenta un incremento de Ch\$ 136.305 millones equivalente a un 62,7%, alcanzando Ch\$ 353.593 millones. Las ventas físicas que incluyen las actividades discontinuadas aumentan en un 5,3% llegando a 18.384 GWh (17.454 GWh el año 2015).

El resultado de explotación para la línea de negocio de generación y transmisión que incluye las operaciones discontinuadas como si la operación no se hubiese realizado, se presenta abierto por país en el siguiente cuadro comparativo para los períodos al 31 de marzo de 2016 y 2015:

RESULTADO DE EXPLOTACION POR PAIS

Generación y Transmisión

(millones de Ch\$)

Act. Discontinuadas

Actividades Continuas

	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Sub-Total Operaciones Continuas		Total	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Ingresos de explotación	415.288	369.472	59.538	54.576	84.766	83.814	237.924	157.079	128.408	96.574	510.636	392.575	925.924	762.047
Costos de Explotación	(268.684)	(329.856)	(45.289)	(44.756)	(47.505)	(40.952)	(132.688)	(88.960)	(78.185)	(58.704)	(303.647)	(214.903)	(572.331)	(544.759)
Resultado de Explotación	146.604	39.616	14.249	9.820	37.261	42.862	105.236	68.119	50.223	37.870	206.989	177.672	353.593	217.288
Variación en millones de pesos Ch\$ y %	106.988	270,1%	4.429	45,1%	(5.601)	(13,1%)	17.137	19,4%	13.352	36,2%	29.317	16,5%	136.305	62,7%

a) Operaciones Continuas:

Argentina

El resultado de explotación de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los Ch\$ 14.249 millones, siendo superior en Ch\$ 4.429 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 9.820 millones.

El resultado de explotación de Endesa Costanera alcanzó los Ch\$ 6.753 millones, mayor en Ch\$ 3.174 millones respecto de igual período del año anterior como consecuencia de mayores ingresos de explotación por Ch\$ 1.953 millones debido principalmente a mayores ingresos por venta de energía producto de la aplicación de la Resolución N° 22 del 30 de marzo de 2016 por Ch\$ 3.880 millones, la mencionada resolución emanada de la Secretaría de Energía Eléctrica dependiente del Ministerio de Energía y Minería actualizó los valores remunerativos de la Resolución SEN° 482/2015 que son cobrados por los generadores compensado con los efectos de la conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 2.132 millones. Mayores otros Ingresos de Explotación por Ch\$ 3.919 millones correspondiente al devengo del Contrato de Disponibilidad con Cammesa por Ch\$ 7.257 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 3.338 millones. Todo lo anterior se encuentra parcialmente compensado con las menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 3.714 millones correspondiente a la menor remuneración de mantenimientos recurrentes del año 2015.

Los menores costos de explotación por Ch\$ 1.221 millones principalmente por mayores otros gastos por naturaleza de Ch\$ 1.641 debido a menores efectos de reconocimiento de indemnización de siniestros en 2015 compensado con menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 1.753 millones principalmente por efectos de conversión del peso argentino al peso chileno y menores gastos de personal por Ch\$ 920 millones debido por un lado al incremento de las cargas sociales y aumento salarial por Ch\$ 2.397 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino respecto del peso chileno.

El resultado de explotación de El Chocón alcanzó los Ch\$ 4.266 millones, superior en Ch\$ 1.012 millones respecto del mismo período del año anterior, por mayores ingresos de explotación por Ch\$ 336 millones principalmente por venta de energía producto de la aplicación de la Resolución N° 22 y por mayores ventas físicas de 34 GWh. producto de las mejores condiciones hidrológicas por Ch\$ 2.564 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 2.228 millones. Los costos de explotación disminuyen por Ch\$ 676 millones, principalmente por los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno.

El resultado de explotación de nuestra filial Dock Sud alcanzó los Ch\$ 2.941 millones, mayor en Ch\$ 224 millones respecto del mismo período del año anterior, debido a mayores ingresos de explotación por Ch\$ 2.629 millones principalmente por venta de energía producto de la aplicación de la Resolución N° 22 y por mayores ventas físicas de 51 GWh. por Ch\$ 4.537 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 1.908 millones.

Los costos de explotación aumentan en Ch\$ 2.405 millones principalmente por mayor consumo de combustible por Ch\$ 1.891 millones debido a mayores precios de gas y mayor consumo por Ch\$ 8.028 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 6.137 millones y por mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$ 1.545 millones debido a mayores activaciones en la Central respecto del año 2015. Lo anterior parcialmente compensado con los menores gastos principalmente de efectos de conversión por Ch\$ 1.031 millones en otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$ 505 millones, gastos de transporte por Ch\$ 198 millones, gastos de personal por Ch\$ 163 millones y otros gastos por naturaleza por Ch\$ 152 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 32,5% a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

Brasil

El resultado de explotación de nuestras filiales en Brasil alcanzó los Ch\$ 37.261 millones, inferior en Ch\$ 5.601 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 42.862 millones.

El resultado de explotación de nuestra filial Cachoeira Dourada disminuyó en Ch\$ 21 millones, debido a mayores ingresos de explotación por Ch\$ 12.693 millones principalmente por mayores ventas de energía por 588 GWh respecto del mismo período del año anterior por Ch\$ 17.319 millones compensado con el efecto de conversión del real brasileño a peso chileno por Ch\$ 4.626 millones. Por otro lado los costos de explotación aumentaron en Ch\$ 12.714 millones principalmente por mayores compras de energía a clientes libres y spot para cubrir la demanda por Ch\$ 12.994 millones. Las ventas físicas alcanzan los 1.385 GWh en el presente período (1.152 GWh en 2015).

El resultado de explotación de Central Fortaleza (CGTF) alcanzó los Ch\$ 10.283 millones, que es menor en Ch\$ 1.407 millones respecto del año anterior, debido a menores ingresos de explotación por Ch\$ 5.517 millones principalmente por menores ventas de energía al mercado spot por Ch\$ 2.844 más los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.673 millones, compensado por menores costos de explotación por Ch\$ 4.110 millones principalmente por menores compras de energía por Ch\$ 6.430 millones debido a menores precios de compra en el mercado y mayores consumo de combustible por Ch\$ 2.832 millones debido al aumento en el precio del gas más los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno. Las ventas físicas alcanzan los 773 GWh en el presente período menores en 42 GWh respecto del mismo período del año anterior donde alcanzaron los 815 GWh.

Nuestra filial Cien presenta una disminución en su resultado de explotación de Ch\$ 4.460 millones, producto de menores ingresos de explotación por Ch\$ 5.735 millones, debido del efecto de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.955 millones más la disminución en el ingreso anual permitido (RAP) por mayor despacho de energía de acuerdo a lo indicado por el ente regulador por Ch\$ 2.528 millones. Por otro lado los costos de explotación disminuyeron en Ch\$ 1.276 millones, principalmente por menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 617 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno, menores gastos de personal por Ch\$ 610 millones, menores compras de energía por Ch\$ 288 millones compensado con mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 235 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 17,7% a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

Colombia

El resultado de explotación en Colombia mostró un aumento de un 19,4% o Ch\$ 17.137 millones, registrando un total de Ch\$ 105.256 millones en 2016 (Ch\$ 88.119 millones en 2015).

Los ingresos de explotación de Emgesa se incrementaron por Ch\$ 80.846 millones que corresponden principalmente a mayores ventas físicas del período por 398 GWh. y por mejores precios medios de venta respecto del año anterior por Ch\$ 103.515 millones, lo anterior ha sido parcialmente compensado por el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 22.669 millones.

Por su parte los mayores costos de explotación por Ch\$ 63.709 millones se deben principalmente a, mayores compras de energía por Ch\$ 42.360 millones producto de mayores precios medios de compras físicas, mayor consumo de combustible por Ch\$ 18.540 millones producto de una mayor generación térmica y mayores precios de bolsa, mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 2.056 millones principalmente por efectos impositivos debido a la mayor generación térmica, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 1.467 millones principalmente por deterioro de cliente Termo Candelaria por Ch\$ 918 millones y mayor depreciación por mayores activaciones respecto del año anterior y mayores gastos de transporte por Ch\$ 1.158 millones por aumento de la tarifa. Todo lo anterior compensado en parte por menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 1.716 millones principalmente por menores reconocimiento del impuesto a la riqueza decretado por el gobierno colombiano por Ch\$ 2.308 millones respecto del año anterior compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 592 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 14,9% a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

Perú

El resultado de explotación de nuestras filiales en Perú totalizó Ch\$ 50.223 millones en 2016, reflejando un incremento de Ch\$ 13.352 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 36.870 millones.

El resultado de explotación de Edegel alcanzó los Ch\$ 43.636 millones, un aumento de Ch\$ 10.195 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente por mayores ingresos de explotación por Ch\$ 24.579 millones principalmente por ventas de energía por Ch\$ 14.648 millones debido a mayores ventas físicas por 162 GWh y mejores precios medios de ventas y por mayores otros ingresos por peajes por Ch\$ 9.733 millones por nuevos cargos de confiabilidad por suministro de energía y actualización de precios.

Los costos de explotación aumentan en Ch\$ 14.384 millones, principalmente por mayor consumo de combustible por Ch\$ 5.873 millones por mayor generación térmica y mantenimientos ducto transporte de gas, mayores compras de energía por Ch\$ 3.869 millones al mercado spot, mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 2.947 millones por mayores compensaciones por energía

renovables y por mayores gastos de transporte por Ch\$ 2.070 millones por aumento de nuevos cargos unitarios asociados al peaje.

Adicionalmente la filial Empresa Eléctrica de Piura aumentó su resultado de explotación en Ch\$ 3.172 millones respecto de igual período del año anterior.

Los ingresos de explotación aumentaron en Ch\$ 7.293 millones, principalmente por mayores ventas de energía por Ch\$ 5.497 millones debido a mayores ventas físicas por 46 GWh y mayores otras ventas por Ch\$ 1.490 millones correspondiente a mayores ventas de gas. Los costos de explotación aumentan en Ch\$ 4.121 millones principalmente por mayor consumo de combustible de Ch\$ 2.840 millones por entrada en operación de la Turbina T-G5 (reserva fría), mayores gastos de transporte por Ch\$ 867 millones por incremento de la demanda de energía y mayor precio unitario del peaje y mayores gastos de personal por Ch\$ 317 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el nuevo sol peruano al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 0,5 % a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

b) Operaciones Discontinuas:

Chile

El resultado de explotación en Chile aumentó desde Ch\$ 39.616 millones a marzo de 2015 a Ch\$ 146.604 millones en el presente año, principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch\$ 45.816 millones, debido principalmente a mayores ventas físicas por 309 GWh respecto de marzo de 2015 y por mejores precios promedio de venta de energía.

Por su parte, los costos de explotación disminuyeron en Ch\$ 61.172 millones respecto de igual período del año anterior, debido a menores costos por compras de energía por Ch\$ 25.114 millones, debido principalmente a un menor precio de compra promedio en el mercado spot (-US\$ 68/MWh), producto de la baja de los costos marginales, menor costo por consumo de combustible por Ch\$ 18.110 millones explicado principalmente por un mayor despacho hidro (+150 MWh) y térmico (+150MWh) unido a un menor precio del GNL, menores costos de personal por Ch\$ 4.111 millones, principalmente por una menor plantilla y una mayor activación de gastos a proyectos y menores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$ 18.638 millones, principalmente por paralización de 2 meses de depreciación por reestructuración organizativa de acuerdo a normativa IFRS. Lo anterior se compensa parcialmente por mayores gastos de transporte y Otros servicios por Ch\$ 4.828 millones.

La línea de negocio de distribución incluidas las operaciones discontinuadas como si la operación no se hubiese realizado del Grupo Enersis Américas presenta en el período una disminución en el resultado de explotación de Ch\$ 3.475 millones, equivalente a un 1,9% respecto de igual período del año anterior, alcanzando los Ch\$ 183.874 millones. Las ventas físicas disminuyen en 75 GWh, equivalente a un decremento del 0,4% de variación respecto de igual período del año anterior alcanzando los 19.837 GWh. El número de clientes aumentó en 412,8 mil llegando a los 15,2 millones, un 2,8 % más que el año anterior.

El resultado de explotación para la línea de negocio de distribución detallado por país que incluye las operaciones discontinuadas como si la operación no se hubiese realizado, se presenta en el siguiente cuadro, comparando los resultados entre ambos períodos para los años 2016 y 2015.

RESULTADO DE EXPLOTACION POR PAIS

Distribución (millones de Ch\$)

Op. Discontinuadas

Operaciones Continuas

PAIS	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Sub-Total Operaciones Continuas		Total	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Ingresos de explotación	325.375	297.161	145.305	160.115	342.971	476.776	218.591	220.010	157.792	129.879	864.659	986.780	1.190.034	1.283.941
Costos de Explotación	(266.705)	(265.577)	(125.635)	(133.650)	(301.581)	(428.788)	(165.358)	(163.974)	(126.880)	(104.603)	(719.456)	(831.015)	(1.006.161)	(1.096.592)
Resultado de Explotación	38.670	31.584	19.670	26.465	41.391	47.987	53.233	56.036	30.911	25.276	145.204	155.765	183.874	187.349
Variación en millones de pesos Ch\$ y %.	7.086	22,4%	(6.796)	25,7%	(6.597)	(13,7%)	(2.803)	(5,0%)	5.635	22,3%	(10.562)	(6,8%)	(3.475)	(1,9%)

a) Operaciones Continuas:

Argentina

En Argentina, nuestra filial Edesur presenta un menor resultado de explotación de Ch\$ 6.796 millones, al pasar de Ch\$ 26.465 millones obtenida en el año 2015, a una utilidad de Ch\$ 19.670 millones en el presente mes de marzo del año en curso principalmente por:

Los ingresos de explotación disminuyen en Ch\$ 14.810 millones principalmente por los siguientes efectos: Se han reconocido mayores Ingresos producto de la aplicación de la Resolución N° 1/2016 de fecha 29 enero de 2016 emitida por el ENRE que aprobó los valores del cuadro tarifario de Edesur con vigencia a partir de la facturación correspondiente a la lectura de medidores posterior a la cero hora del 01 de febrero de 2016, los efectos reconocidos por esta resolución en el presente período han sido de Ch\$ 108.244 millones correspondiente a mayores ventas de energía compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 21.563 millones, por menores venta de energía de 50 GWh respecto del período anterior por Ch\$ 30.769 millones y por menores bonificaciones a clientes por multas de calidad de servicio por Ch\$ 6.357 millones. Todo lo anterior compensado con menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 88.639 millones producto de la aplicación de la Resolución N° 2/2016 emitida por el ENRE con fecha 29 de enero de 2016 que da por finalizada al 31 de enero de 2016 el actual esquema de la aplicación de la Resolución ENRE N° 347/2012 y la Resolución 32/2015 compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno de Ch\$ 20.312 millones y mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 3.970 millones principalmente por mayores servicios de peaje.

Los costos de explotación bajan en Ch\$ 8.014 millones principalmente por mayores compras de energía al regulador local por Ch\$ 30.240 millones compensado con efecto de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 14.314 millones. Lo anterior compensado con menores otros gastos por naturaleza por

Ch\$ 14.216 millones debido principalmente a efectos de conversión y menores gastos de personal por Ch\$ 9.750 millones principalmente por efecto de conversión.

Las pérdidas de energía aumentan 2.0 p.p. llegando a 12,8% a marzo de 2016 y el número de clientes en Edesur aumentó en 15,2 mil, superando los 2,48 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 32,5% a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015

Brasil

En Brasil, el resultado de explotación de nuestras filiales de distribución alcanzó los Ch\$ 41.391 millones, un 13,7% menor respecto a igual período del año 2015.

El resultado de explotación de Ampla alcanzó los Ch\$ 18.291 millones, que comparado con el año anterior donde obtuvo Ch\$ 9.495 millones, presenta un aumento de Ch\$ 8.795 millones. Esto se explica por los ingresos de explotación que disminuyen en Ch\$ 88.645 millones debido a menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 105.085 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 42.748 millones la diferencia corresponde a menores ventas de energía por menor demanda, menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 17.241 millones por efectos de conversión. Lo anterior compensado con mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 34.385 millones entre los que se encuentran los efectos de los costos de construcción IFRIC 12

Por su parte los costos de explotación disminuyen en Ch\$ 97.441 millones que se explican principalmente por menores costos por compras de energía por Ch\$ 99.608 millones, afectado por el menor consumo de energía eléctrica, menores gastos de transporte por Ch\$ 3.575 millones principalmente por efecto de conversión del real brasileño al peso chileno, menores gastos de personal por Ch\$ 3.107 millones por efectos de conversión, menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 1.871 millones por efectos de conversión, menores otros gastos por depreciación y deterioro por Ch\$ 2.371 millones por efectos de conversión. Lo anterior compensado con mayores gastos de otros aprovisionamientos variable y servicios por Ch\$ 13.091 millones entre los que se encuentran los efectos de los costos de construcción IFRIC 12 netos de efectos de conversión.

Las ventas físicas disminuyeron en 161 GWh alcanzando los 3.045 GWh a marzo de 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 0,8 p.p. pasando de un 19,2% a un 20,0% a marzo de 2016. El número de clientes en Ampla aumentó en 90,6 mil, superando los 2,99 millones de clientes.

En nuestra filial Coelce, el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 15.392 millones, alcanzando los Ch\$ 23.100 millones. Los menores ingresos de explotación por Ch\$ 45.159 millones corresponden principalmente a menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 56.541 millones debido a los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 32.858 millones y menores ingresos regulatorios respecto de 2015, a pesar de las mayores ventas físicas de 6 GWh y por mejores precios de venta de la energía, menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 4.502 millones principalmente efecto de conversión compensado con mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 16.574 millones principalmente por los efectos de construcción IFRIC 12.

Por su parte los costos de explotación disminuyen en Ch\$ 29.766 millones, por menores compra de energía por Ch\$ 28.868 millones principalmente por los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno compensado por menores compras, menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 3.226 millones, menores gastos de transporte por Ch\$ 2.352 millones, menores gastos de personal por Ch\$ 2.734 millones

lo anterior principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno. Lo anterior compensado con mayores otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$ 7.812 millones principalmente por los efectos de construcción IFRIC12.

Las ventas físicas aumentaron en 6 GWh, alcanzando los 2.799 GWh, en 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 0.6 p.p. llegando a 13,1% a marzo de 2016 y el número de clientes en Coelce aumentó en 138,4 mil, superando los 3,79 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 17,7% a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

Colombia

En Colombia, el resultado de explotación de Codensa alcanzó los Ch\$ 53.233 millones, reflejando una disminución de Ch\$ 2.803 millones respecto del año anterior. Esto se explica porque los ingresos de explotación disminuyen en Ch\$ 1.419 millones principalmente por menores ventas de energía por Ch\$ 49 millones debido al efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 26.821 millones, compensado con las mayores ventas físicas de energía por 26 GWh, y a crecimiento de la demanda por Ch\$ 26.772 millones, menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 1.754 millones por efecto de conversión al peso chileno por Ch\$ 5.764 millones neto de mayores ingresos por arrendamiento de redes y postes y mantenimiento de infraestructura de alumbrado público por Ch\$ 4.010 millones, menores otras ventas por Ch\$ 10 millones compensado por mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 394 millones.

Por su parte los costos de explotación también disminuyen en Ch\$ 1.384 millones principalmente por mayores compras de energía por Ch\$ 9.888 millones debido al efecto de conversión por Ch\$ 13.516 millones compensado con mayores compras de energía por Ch\$ 23.404 millones y mayores gastos de transporte por Ch\$ 248 millones, compensado con menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 1.414 millones, menores otros aprovisionamiento variable y servicios por Ch\$ 914 millones, menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 5.408 millones principalmente por efectos de conversión por Ch\$ 2.932 millones, menores efectos del impuesto a la riqueza respecto del año anterior por Ch\$ 1.388 millones y menores gastos por mantenimiento de redes por Ch\$ 1.088 millones y menores gastos de personal por Ch\$ 1.016 millones.

Las pérdidas de energía se mantienen en un 7,0% a marzo de 2016 y el número de clientes aumentó en 93,9 mil, superando los 2,88 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 14,9% a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

Perú

En Perú, nuestra filial Edelnor presenta un resultado de explotación de Ch\$ 30.911 millones, superior en Ch\$ 5.635 millones al obtenido en igual período del año anterior, principalmente explicado por el incremento de los ingresos de explotación por Ch\$ 27.913 millones debido principalmente a mayores ventas físicas del período. Lo anterior fue parcialmente compensado por los mayores costos de explotación por Ch\$ 22.277 millones, principalmente por mayores compras de energía por Ch\$ 21.612 millones para cubrir la mayor demanda de los clientes, mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 1.045 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 815 millones por mayores activaciones en líneas de

distribución de media y baja tensión compensado menores gastos en otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 1.134 millones gastos de mantenimiento generales.

Las ventas físicas aumentan en 82 GWh, alcanzando los 2.008 GWh a marzo de 2016. Las pérdidas de energía disminuyen en 0,1 p.p. llegando a 8,0% a marzo de 2016. El número de clientes aumentó en 35,9 mil, superando los 1,34 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el nuevo sol peruano al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 0,5 % a marzo de 2016 respecto de marzo de 2015.

b) Operaciones Discontinuadas:

Chile

En Chile, nuestra filial Chilectra ha obtenido un resultado de explotación de Ch\$ 38.670 millones, aumentando en Ch\$ 7.086 millones respecto de igual período del año anterior, o el equivalente a un 22,4%.

La variación es explicada principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch\$ 28.214 millones, como consecuencia de aumentos en las ventas de energía por Ch\$ 31.706 millones tanto por las mayores ventas físicas como por el incremento de tarifa a clientes regulados y al mayor reconocimiento por la reliquidación de Decretos de Precio Nudo Promedio no aplicados, y a disminución en ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$ 4.166 millones principalmente ingresos por peajes de transmisión con generadoras

Los mayores costos de explotación por Ch\$ 21.128 millones, son producto de aumento de compras de energía por Ch\$ 30.715 millones por mayores compras físicas y mayores precio de compra respecto de igual período del año anterior compensado por menores gastos por aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 1.417 millones principalmente por menores costos de servicios, por menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 4.027 millones por menores arriendo de maquinaria e instalaciones de equipo 220 KV y por menores otros gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 4.259 millones principalmente por la paralización de 2 meses de depreciación por reestructuración organizativa de acuerdo a normativa IFRS

Las pérdidas de energía disminuyen en 0,4 p.p. llegando a 5,0% para marzo de 2016. Las ventas físicas de energía crecen en 22 GWh alcanzando los 3.863 GWh en el presente período y el número de clientes aumentó en 38,9 mil, alcanzando los 1,79 millones.

A continuación se muestra un resumen, de los ingresos, costos de explotación y resultados de explotación de las filiales del Grupo Enersis Américas, para los períodos terminados a marzo de 2016 y 2015 de las operaciones continuadas.

DETALLE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (Operaciones Continuadas) (millones de Ch\$)

Empresas	mar-16			mar-15		
	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de Explotación	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de Explotación
Endesa Américas consolidado	377.261	(217.639)	159.622	269.969	(142.104)	127.864
Cachoeira Dourada	38.831	(18.900)	19.931	26.137	(6.185)	19.952
CGTF	35.541	(25.258)	10.283	41.058	(29.368)	11.690
Cien	11.769	(4.453)	7.315	17.504	(5.729)	11.775
Edesur S.A.	145.305	(125.635)	19.670	160.115	(133.650)	26.465
Edelnor S.A.	157.792	(126.881)	30.911	129.879	(104.604)	25.275
Ampla	188.116	(169.825)	18.291	276.761	(267.266)	9.495
Coelce	154.855	(131.756)	23.100	200.014	(161.522)	38.492
Codensa S.A.	218.591	(165.358)	53.233	220.010	(163.974)	56.036
Cemsa	570	(549)	21	216	(493)	(277)
Dock Sud	29.631	(26.690)	2.941	27.002	(24.285)	2.717
EE Piura	19.127	(12.543)	6.584	11.834	(8.422)	3.412
Holding Enersis y soc. inversión	7.308	(20.222)	(12.914)	1.287	(4.455)	(3.168)
Ajustes de Consolidación	(119.159)	118.218	(940)	(78.125)	78.250	124
Total	1.265.538	(927.490)	338.048	1.303.660	(973.807)	329.853

Se muestra a continuación los resultados no operacionales de las operaciones continuadas para los períodos terminados a marzo de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	mar-16	mar-15	Variación	% Variación
Resultado Financiero	(105.208)	(51.133)	(54.075)	(105,8%)
Ingresos financieros	46.838	40.541	6.296	15,5%
Gastos financieros	(162.192)	(93.774)	(68.418)	(73,0%)
Resultados por unidades de reajuste	(183)	441	(624)	141,4%
Diferencia de cambio	10.329	1.659	8.670	(522,7%)
Otros Resultados distintos de la Operación	(1.958)	334	(2.292)	(685,7%)
Resultado en venta de activo y otras inversiones	(2.645)	11	(2.656)	(23184,1%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	687	323	364	112,7%
Resultado Antes de Impuestos	230.882	279.055	(48.172)	(17,3%)
Impuesto sobre sociedades	(58.176)	(83.041)	24.865	29,9%
Resultado del Período	172.706	196.014	(23.308)	(11,9%)

Resultado Financiero

El resultado financiero de las operaciones continuadas ascendió a un gasto de Ch\$ 105.208 millones, lo que representa Ch\$ 54.047 millones más respecto de igual período del año 2015. Lo anterior está principalmente explicado por:

Mayores ingresos financieros por Ch\$ 6.296 millones debido principalmente a mayores ingresos por Ch\$ 10.407 millones como consecuencia de la actualización de los activos no amortizados al término de la concesión en Ampla y Coelce a Valor Nuevo de Reposición y mayores ingresos por cuentas por cobrar a VOSA por Ch\$ 3.442 millones compensado con menores ingresos por Ch\$ 8.405 millones por la actualización financiera de los activos y pasivos regulatorios de las distribuidoras brasileñas Ampla y Coelce.

Mayores gastos financieros por Ch\$ 68.418 millones, principalmente por mayores gastos financieros en Edesur por Ch\$ 52.018 millones como consecuencia de la actualización de multas de calidad de servicio y mayores gastos en filiales argentinas Edesur, Dock Sud y Endesa Costanera por Ch\$ 10.283 millones principalmente por mayor deuda con CAMMESA y otros gastos financieros devengados por deuda financiera.

Mayores gastos por unidades de reajuste por Ch\$ 624 millones principalmente por los menores efectos de las deudas financieras en U.F. que poseen algunas filiales chilenas.

Menores gastos por diferencias de cambio por Ch\$ 8.670 millones, principalmente por diferencias de cambio positivas por dolarización de las cuentas por cobrar a VOSA por Ch\$ 22.571 millones, compensado con efectos negativos en Endesa Costanera por deuda Mitsubishi por Ch\$ 5.315 millones, Central Dock Sud por Ch\$ 1.112 millones y mayores efecto de tipo de cambio por deuda de CTM y Tesa y Cien por Ch\$ 8.012 millones.

Resultado en venta de activos y otras inversiones

El menor resultado de Ch\$ 2.292 millones corresponde principalmente a menor ingreso por ventas especialmente en filiales brasileñas y colombianas.

Impuesto sobre Sociedades

El **Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades** presenta un menor gasto de Ch\$ 24.865 millones que se explica principalmente por efecto tipo de cambio en las inversiones extranjeras e inflación sobre patrimonio tributario.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	mar-16	dic-15	Variación	% Variación
		SVS		
Activos Corrientes	2.870.538	2.589.626	280.913	10,8%
Activos No Corrientes	7.502.902	7.535.593	(32.691)	(0,4%)
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	-	5.323.936	(5.323.936)	(100,0%)
Total Activos	10.373.440	15.449.154	(5.075.714)	(32,9%)

Los activos totales de la Compañía, incluidos aquellos para distribuir a los propietarios presentan a marzo de 2016 una disminución de Ch\$ 5.075.714 millones respecto de diciembre de 2015, como consecuencia principalmente de:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 280.913 millones equivalente a un 10,8%, que se explica por:
 - Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 39.045 millones debido principalmente al aumento de Emgesa por Ch\$ 61.135 millones por obtención de bonos y recaudos, neto de pago a proveedores, dividendos y bonos, Grupo Enel Brasil Ch\$ 59.208 millones se explica por incremento en préstamos bancarios y rescate depósitos a plazo neto de pagos a préstamos y proveedores e impuestos compensado con disminución de Codensa por Ch\$ 40.341 millones pago de bonos, dividendos y pagos de impuestos neto de recaudos, disminución en Enersis y Chilectra por Ch\$ 36.027 millones principalmente por pagos de dividendos a terceros.
 - Aumento de Otros Activos financieros corrientes por Ch\$ 68.409 millones explicado principalmente por aumento depósitos a plazo Enersis Américas Ch\$84.245 millones, compensado con disminución por 15.079 Grupo Enel Brasil rescate depósitos a plazo mayor a 90 días.
 - Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch\$ 42.071 millones explicado principalmente por aumento de cuentas por cobrar en venta de Energía Grupo Dock Sud Ch\$ 18.284, Edesur Ch\$ 6.712 incremento por facturación de servicios y anticipos a proveedores, compensado con disminución cuadro tarifario resolución 32 e iva crédito fiscal. Emgesa incremento por Ch\$14.298 millones mercados mayoristas y no regulado, Codensa por Ch\$ 11.684 facturación venta energía mercado regulado, Edelnor por Ch\$ 9.533 millones clientes residencial y estimaciones de energía, Edegel aumento por Ch\$10.668 cliente libres y regulados, Costanera aumento por Ch\$ 1.506 millones por IVA crédito fiscal importaciones neto de recaudos, mercado regulado Grupo Enel Brasil disminución por Ch\$30.292 millones por amortizaciones activos y pasivos sectoriales.

- Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 169.458 millones principalmente por el crédito en moneda extranjera a Endesa Chile por Ch\$ 168.192 millones.
 - Disminución de inventario por \$ 16.747 millones principalmente en Edesur por Ch\$ 22.897 anticipos de proveedores existencia, compensado con Codensa por Ch\$ 5.330 millones correspondiente a compra de materiales para infraestructura,
 - Disminución de Activos por impuestos corrientes por \$ 18.732 millones principalmente en Enersis Américas millones neteo de impuesto renta con PPM.
 - Disminución de Activos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 5.323.935 millones, producto de la aplicación de la NIFF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración organizativa aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.
- Disminución de los Activos No Corrientes en Ch\$ 32.691 millones equivalente a un 0,2% principalmente por:
- Disminución de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 118.405 millones que corresponde principalmente a las nuevas inversiones del período por Ch\$ 90.709 millones, compensado con depreciación Ch\$ 56.777 millones, los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch\$150.010 y otros movimientos por Ch\$2.327 millones.
 - Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 60.987 millones que corresponde principalmente Grupo Endesa Brasil Ch\$40.681 millones disminución en reconocimiento de los activos y pasivos sectoriales, disminución 20.918 que incluye una conversión Ch\$ 49.618 millones teniendo una variación real por Ch\$ 28.700 millones por a la dolarización de las cuentas a cobrar al regulador argentino por la construcción de la Central de Vuelta Obligado (VOSA) en Endesa Costanera, Central Dock Sud e Hidroeléctrica El Chocón.
 - Aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 62.388 millones principalmente a las nuevas inversiones del período por Ch\$ 52.929 millones parcialmente compensado por la depreciación y deterioro del período por Ch\$ 19.277 millones, los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch\$ 31.564 millones y por otros movimientos por Ch\$ 2.528 millones.
 - Disminución de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 41.717 millones, explicado principalmente por los reconocimientos de las pérdidas fiscales de las inversiones en el exterior y los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades
 - Disminución de Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 34.338 millones, principalmente por efectos incrementos del activo financiero y la conversión desde real brasileño al peso chileno en las distribuidoras brasileñas Ampla y Coelce por la cuenta a cobrar por la IFRIC 12.

Los pasivos totales incluidos aquellos para distribuir a los propietarios, además del patrimonio total de la Compañía, presentan una disminución de Ch\$ 5.075.714 millones respecto a diciembre de 2015. Esto se debe principalmente a la disminución de los pasivos corrientes por Ch\$ 24.650 millones, a la disminución en el patrimonio por Ch\$ 3.154.381 millones, a la disminución de los pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 1.945.652 millones y al aumento de los pasivos no corrientes por Ch\$ 48.969 millones.

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	mar-16	dic-15	Variación	% Variación
		SVS		
Pasivo Corriente	2.535.079	2.559.729	(24.650)	(1,0%)
Pasivo No Corriente	2.802.934	2.753.965	48.969	1,8%
Pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para distribuir a los propietarios	-	1.945.652	(1.945.652)	(100,0%)
Patrimonio Total	5.035.427	8.189.808	(3.154.381)	(38,5%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	3.582.147	6.026.149	(2.444.003)	(40,6%)
Participaciones no controladoras	1.453.280	2.163.659	(710.379)	(32,8%)
Total patrimonio y Pasivos	10.373.440	15.449.154	(5.075.714)	(32,9%)

- Los pasivos no corrientes aumentan en Ch\$ 48.969 millones, equivalente a un 1,8%, de variación explicado principalmente por:
- Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por Ch\$ 76.565 millones, principalmente por aumento en Ampla Energía por Ch\$ 62.335 millones por captación préstamo Santander Chile por Ch\$ 49.889 millones más los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno y traspasos al corto plazo, en Emgesa por Ch\$ 78.549 millones principalmente colocación de bonos por Ch\$ 113.053 millones compensado con traspaso al corto plazo de bono por Ch\$ 36.608 millones más efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno, en Edelnor por Ch\$ 14.923 millones principalmente por nueva emisión de bono. Todo lo anterior parcialmente compensado por menores deuda en Codensa de Ch\$ 43.031 millones por traspaso al corto plazo de bonos por Ch\$ 84.305 millones más deuda adquirida del Bank of Tokio por Ch\$ 43.068 millones, en Edegel traspaso al corto plazo del scotiabank por Ch\$ 14.875 millones más efectos de tipo de cambio de deuda por Ch\$ 5.308 millones, en Chocón y Costanera por Ch\$ 6.806 millones por efectos de diferencia de cambio y en EE Piura por Ch\$ 4.036 millones por traspaso al corto plazo de Ch\$ 2.564 millones más los efectos de tipo de cambio.
 - Disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes por Ch\$ 31.309 millones explicado principalmente efectos de conversión por Edesur y Dock Sud por deuda con Cammesa .
 - Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 17.782 millones, principalmente por actualización de reclamaciones legales en Brasil y aumento de provisiones medio ambiente en Emgesa.
 - Disminución de Pasivos por Impuestos Diferidos por Ch\$ 12.319 millones principalmente por los efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades.

- Los pasivos corrientes disminuyen muy levemente en Ch\$ 24.650 millones, equivalente a un 1,0%, de variación explicado principalmente por:
- Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 40.725 millones, la variación obedece a disminuciones por efectos de conversión de las monedas extranjeras al peso chileno.
 - Aumento de los Otros pasivos financieros corrientes por Ch\$ 51.238 millones, principalmente debido al aumento Codensa por Ch\$ 53.076 millones traspaso desde el corto plazo de bonos por Ch\$ 84.305 millones compensado con pago de bonos por Ch\$ 31.224 millones y aumento en Ampla y Coelce por Ch\$ 12.079 millones principalmente por intereses devengados. Lo anterior compensado con disminución en Emgesa por Ch\$ 5.276 millones por reconocimiento de intereses devengados netos de pagos intereses de deuda por bonos y en Edelnor por Ch\$ 6.469 millones por pagos de bonos neto de intereses devengados y nueva deuda.
 - Disminución de Pasivos por Impuestos corrientes por Ch\$ 16.119 millones, principalmente por efectos de conversión de las monedas extranjeras al peso chileno.
 - Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 13.390 millones principalmente efectos de conversión de monedas extranjeras al peso chileno.
 - Disminución de Otras Provisiones Corrientes por Ch\$ 5.997 millones principalmente efectos de conversión de monedas extranjeras al peso chileno
 - Disminución de Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por Ch\$ 1.945.652 millones, producto de la aplicación de la NIFF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración organizativa aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.
- El patrimonio total disminuye en Ch\$ 3.154.381 millones respecto a diciembre de 2015.
- La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuye en Ch\$ 2.444.003 millones que se explica por el resultado del período por Ch\$ 176.437 millones, por la disminución de otros resultados integrales por Ch\$ 4.602 millones, principalmente por diferencias de conversión del período por Ch\$ 7.390 millones, menos cobertura de flujos de caja por Ch\$ 1.257 millones y menos otras reserva por Ch\$ 1.531 millones. Adicionalmente producto del proceso de división de las compañías han sido traspasados a Enersis Chile Ch\$ 2.229.109 millones de Capital, Otras reservas varias positivas por Ch\$ 1.018.921 millones y disminución de ganancias acumuladas por Ch\$ 1.414.854 millones.
 - Las participaciones no controladoras disminuyen en Ch\$ 710.379 millones, que se explican principalmente por el resultado del período por Ch\$ 110.171 millones compensado por la disminución de Otros resultados integrales por Ch\$ 17.200 millones, la distribución del dividendo correspondiente a los minoritarios por Ch\$ 163.636 millones y menos los efectos del proceso de división de las compañías por Ch\$ 639.715 millones.

La evolución de los principales indicadores financieros de las operaciones continuadas es el siguiente:

	Indicador	Unidad	mar-16	dic-15	mar-15	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,13	1,01	-	0,12	11,9%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,09	0,97	-	0,12	12,4%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	335.459	29.897	-	305.562	1022,0%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	1,06	0,65	-	0,41	63,1%
	Deuda Corto Plazo	%	47,5%	48,2%	-	(0,7%)	(1,5%)
	Deuda Largo Plazo	%	52,5%	51,8%	-	0,7%	1,4%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	2,80	-	4,59	(1,79)	(38,9%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	26,7%	-	25,3%	1,4%	5,6%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	13,1%	-	11,1%	2,1%	18,8%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	8,4%	-	7,5%	0,9%	12,6%

(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 1,13 veces, presentando una variación de 11,9% respecto a diciembre de 2015. La compañía dispone de una excelente posición de liquidez producto de su caja.

La razón de endeudamiento se sitúa en 1,06 veces al 31 de marzo de 2016, aumentando un 63,1% respecto del 31 de diciembre de 2015, principalmente por mayor pasivo corriente y no corriente respecto diciembre 2015.

La cobertura de costos financieros presenta una disminución de 1,79 veces o el equivalente a un 38,9%, al pasar de 4,59 veces, en diciembre de 2015, a 2,80 veces en el presente período, principalmente por el aumento de costos financieros del período respecto del año anterior y a pesar del leve aumento del EBITDA.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumenta un 1,4%, alcanzando un 26,7% a marzo de 2016.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 13,1%, con un aumento del 18,8% respecto del año anterior, producto de mejor resultado de la dominante.

La rentabilidad de los activos pasó de un 7,5% en diciembre de 2015, a un 8,4% en el presente período, debido principalmente al mejor resultado total del período.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto negativo de Ch\$ 97.750 millones, está compuesto por los principales items:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	mar-16	mar-15	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	387.424	388.912	(1.488)	(0,4%)
Flujo de Inversión	(231.582)	(454.094)	222.512	(49,0%)
Flujo de Financiamiento	(253.592)	(312.488)	58.896	(18,8%)
Flujo neto del período	(97.750)	(377.670)	279.920	(74,1%)

(*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.

Al 31 de marzo de 2016, las actividades de la operación generaron un flujo neto por Ch\$ 387.424 millones, mostrando una disminución del 0,4% respecto del mismo período del año anterior. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 2.105.938 millones, cobros de otros ingresos de las operaciones por Ch\$ 89.359 millones, compensado por pago a proveedores por Ch\$ 1.055.506 millones, por pago a empleados por Ch\$ 131.773 millones, pago de impuestos a las ganancias Ch\$ 103.139 y otros pagos de operación por Ch\$ 517.455 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de Ch\$ 231.582 millones, que se explica principalmente por los desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 178.138 millones, incorporación de activos intangibles IFRIC12 por Ch\$ 55.792 millones, pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera Ch\$ 3.412 millones, rescate de inversiones a más de 90 días por Ch\$ 61.706 millones. Lo anterior compensado con Inversiones a más de 90 días por Ch\$ 3.018 millones, cobros de contratos futuro, a término de opciones y de permuta financiera por Ch\$ 6.352 millones, Ingreso por venta de terreno por Ch\$ 15.230 millones, intereses recibidos por Ch\$ 19.053 millones, y otras entradas de efectivo por Ch\$ 23.812 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo de Ch\$ 253.592 millones, principalmente por pagos de préstamos por Ch\$ 192.597 millones, por el pago de dividendos por Ch\$ 105.960 millones, por pago de intereses por Ch\$ 66.346 millones, pago minoritarios disminución de capital Pehuenche por Ch\$ 1.805 millones y otros entradas y salidas de efectivo por Ch\$ 216.344 millones producto de la división del efectivo y efectivo equivalente por proceso de reestructuración de la compañía compensado por obtención de préstamos por Ch\$ 316.418 millones y por préstamo de Enersis Chile a Enersis Américas por Ch\$ 12.541 millones.

A continuación se presentan los Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos y su Depreciación, de las operaciones continuadas para los períodos de marzo años 2016 y 2015.

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

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15
Endesa Chile	48.519	132.925	-	-
Endesa Américas	36.391	-	25.522	27.728
Cachoeira Dourada	655	4.094	1.085	1.410
CGTF	2.237	10.598	1.267	1.617
CIEN	223	388	2.357	3.163
Chilectra S.A.	11.502	14.375	-	-
Edesur S.A.	17.902	50.256	2.564	2.901
Edelnor S.A.	22.829	33.721	7.608	6.964
Ampla (*)	37.576	35.034	10.903	11.363
Coelce (*)	18.216	23.124	7.203	8.131
Codensa S.A.	35.221	34.417	13.024	15.015
Servicios Informáticos e Inmobiliarios Ltda(ex ICT)	51	27	-	-
Holding Enersis y sociedades de inversión	1.208	1.048	114	(111)
Cemsa	100	-	10	6
Dock Sud	584	25.783	2.999	1.454
EE Piura	716	2.193	1.398	1.367
Total	233.930	367.983	76.055	81.008

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENERSIS AMERICAS

Las actividades del Grupo están sujetas a un amplio 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 una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos que regulan sus actividades, tanto en Chile, como en los demás países en que operan. 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 están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental que Enersis Américas 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 Américas 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 Américas 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 Américas 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. 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 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.

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 Enersis según tasa de interés fija y/o protegida sobre deuda bruta total, después de derivados contratados, es la siguiente:

Posición bruta:

	31-03-2016	31-12-2015
	%	%
Tasa de interés fijo	38%	30%

21.1 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, la política de cobertura de tipo de cambio del Grupo Enersis 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. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

21.2 Riesgo de commodities.

El Grupo Enersis 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 el caso de 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 y 31 de diciembre de 2015 no había operaciones vigentes de derivados de commodities.

21.3 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, 21 y anexo 4).

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo Enersis Américas presenta una liquidez de M\$ 1.224.208.278 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 106.720.952 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Enersis Américas presenta una liquidez de M\$ 1.185.163.344 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 34.332.376 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

21.4 Riesgo de crédito.

El Grupo Enersis 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. 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 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.

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, 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.

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 Enersis Americas 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.

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enersis Américas, 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 Enersis Américas.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enersis, o de cualquiera de sus filiales chilenas (las que producto de la división ocurrida el 1ero de marzo de 2016, Enersis Américas ya no consolida), 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.

Por último, en el caso de los bonos locales y las líneas de crédito de Enersis Américas, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enersis Américas, 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 un 3% del Total de Activos Consolidados, ya sea en una deuda individual o a nivel agregado de deudas. En el caso de las líneas locales, 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. Estas líneas no han sido desembolsadas.

No hay cláusulas en los convenios de crédito por las cuales cambios en la clasificación corporativa o de la deuda de Enersis Américas por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes y la participación no controladora identificables de una Sociedad filial, en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (Ver Nota 3.e) de los Estados Financieros.

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del período.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N° 2 y 3 de los Estados Financieros.