

### ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENERSIS AMÉRICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

- Los ingresos mostraron una disminución de 2.6% comparado con el mismo período del año anterior, llegando a Ch\$ 3.822.043 millones, lo cual se explica por la devaluación de las monedas extranjeras frente al peso chileno y por menores ventas físicas de energía en generación, compensado parcialmente por mayores ventas en distribución.
- El EBITDA aumentó en 2.7% explicado por mejores resultados en Argentina, Brasil y Colombia, compensado parcialmente por Perú debido al castigo realizado por el retiro del proyecto Curibamba por Ch\$ 13.770 millones. Aislado el efecto de tipo de cambio, el EBITDA hubiese aumentado en 16%.

EBITDA PAÍS (MMCh\$)	9M 2016	9M 2015	VARIACIÓN
Argentina	155.171	123.544	25,6%
Brasil	304.746	275.885	10,5%
Colombia	567.220	547.855	3,5%
Perú	228.457	255.374	-10,5%
<b>ENERSIS AMÉRICAS*</b>	<b>1.228.960</b>	<b>1.196.535</b>	<b>2,7%</b>

\*Incluye Holding Américas por -26,6 MM en 9M2016 y -6,1 MM en 9M2015

- El Resultado de Explotación (EBIT) muestra un aumento de 0.7% respecto a igual período de 2015, llegando a Ch\$ 935.355 millones.
- El Resultado después de impuestos, antes de las operaciones discontinuadas, llegó a Ch\$ 508.361 millones, un 10.7% más que en el mismo período del año anterior, a pesar de el efecto no recurrente de las multas en Edesur por Ch\$ 46.056 millones.
- La deuda financiera neta alcanzó los USD 1.710 millones, un 4.7% menos que al cierre de 2015, explicado principalmente por un aumento de USD 696 millones en la caja consolidada.
- El CAPEX a Septiembre 2016 fue Ch\$ 606.219, un 42% menor que en el mismo período de año anterior, producto principalmente de la finalización de la planta hidroeléctrica de 400 MW "El Quimbo" en Colombia a fines de 2015.

### RESUMEN POR NEGOCIO

#### Generación

- El negocio de generación mostró un leve incremento de 0.8% en el EBITDA, llegando a Ch\$ 659.353 millones. Esto se explica por los mejores resultados obtenidos en Colombia, Brasil y Argentina.

#### Información Física

	9M 2016	9M 2015	Variación
Total Ventas (GWh)	38.196	36.215	5,47%
Total Generación (GWh)	30.777	31.563	-2,49%

#### Distribución

- En distribución, el EBITDA fue un 8,7% superior a igual período del año anterior, llegando a Ch\$ 616.850 millones, explicado por un mejor desempeño en los cuatro países en que operamos. El número de clientes sigue mostrando un sólido crecimiento orgánico aumentando en 336.432.

#### Información Física

	9M 2016	9M 2015	Variación
Total Ventas (GWh)	47.111	46.713	0,85%
Número de clientes	13.680.368	13.343.936	2,52%

### RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible, ha continuado en una sólida posición, como se observa a continuación:
  - Caja y caja equivalente US\$ 2.368 millones
  - Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días US\$ 2.418 millones
  - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 258 millones
- La tasa de interés nominal promedio en septiembre 2016 aumentó hasta el 10,3% desde el 9,4% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por peores condiciones de inflación en Colombia y peores condiciones de tasas en la deuda tomada en 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 tiene contratado, incluyendo operaciones discontinuas, cross currency swaps por US\$ 579 millones y forwards por US\$ 226 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\$ 96 millones.

### INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Tal y como indica la Nota 5 de los presentes estados financieros a septiembre 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. Esta 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), Enel Chile S.A (ex Enersis Chile S.A.), 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 a septiembre de 2015, con lo cual se han re-expresado el estado de resultados integrales consolidados del año anterior.

Para el caso de “Fusión” del proceso de reorganización en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de septiembre de 2016, los respectivos accionistas de Enersis Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas, votaron y aprobaron con más de dos tercios de las acciones con derecho a voto de cada una de las entidades, la fusión de Endesa Américas y Chilectra Américas con y en Enersis Américas, siendo Enersis Américas la sociedad continuadora. En esta fusión, Enersis Américas absorbería por incorporación a Endesa Américas y Chilectra Américas, cada una de las cuales sería sin liquidación, sucediéndolas Enersis Américas en todos sus derechos y obligaciones.

Para mayor información de la división y fusión, ver nota 5.1. de los estados financieros consolidados de Enersis Américas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016 versus el 2015, se han preparados cuadros que permiten visualizar claramente las operaciones discontinuadas de las continuadas, producto de la división 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 30 de septiembre 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	
		sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Endesa Chile (1)	SIC & SING Chile	17.962	17.311	35,0%	35,0%
Endesa Costanera	SIN Argentina	4.763	6.225	4,7%	6,3%
El Chocón	SIN Argentina	2.083	2.887	2,1%	2,9%
Dock Sud	SIN Argentina	3.557	2.497	3,5%	2,5%
Edegel consolidado	SICN Peru	6.750	6.501	20,8%	22,1%
EE. Piura	SICN Peru	530	478	1,6%	1,6%
Emgesa	SIN Colombia	13.825	12.845	21,9%	19,5%
Cachoeira Dourada	SICN Brasil	4.398	2.343	1,3%	0,7%
Endesa Fortaleza	SICN Brasil	2.289	2.438	0,7%	0,7%
<b>Total</b>		<b>56.158</b>	<b>53.525</b>		
Actividades Discontinuadas (1)		(17.962)	(17.311)		
<b>Total</b>		<b>38.196</b>	<b>36.215</b>		

(1) incluye Endesa Chile y sus filiales Generadoras en Chile. Al 30 de Septiembre de 2016 y 2015 corresponden a Actividades Discontinuadas

#### Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) ( * )		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes / Empleados	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Chilectra (**)	12.009	11.960	5,3%	5,0%	1.814	1.773	2.626	2.600
Edesur	14.203	14.004	12,1%	12,4%	2.495	2.477	586	600
Edelnor	5.824	5.710	8,0%	7,7%	1.360	1.329	2.193	2.162
Ampla	8.410	8.226	19,6%	19,0%	3.035	2.972	2.832	2.475
Coelce	8.569	8.342	13,0%	12,0%	3.859	3.722	3.382	3.141
Codensa	10.105	10.430	7,3%	7,2%	2.931	2.844	2.674	2.592
<b>Total</b>	<b>59.120</b>	<b>58.673</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>15.495</b>	<b>15.116</b>	<b>1.745</b>	<b>1.696</b>
Actividades Discontinuadas (**)	(12.009)	(11.960)			(1.814)	(1.773)		
<b>Total Operaciones Continuas</b>	<b>47.111</b>	<b>46.713</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>13.681</b>	<b>13.343</b>	<b>1.745</b>	<b>1.696</b>

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

(\*\*) Dato consolidados. Al 30 de Septiembre 2016 y 2015 corresponden a Actividades Discontinuadas.

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por línea de negocio y categoría de clientes al 30 de septiembre 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\$)

PAIS	Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y		Total General	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
<b>Ingresos por ventas de energía</b>														
<b>Generación</b>	<b>75.851</b>	<b>85.618</b>	<b>232.641</b>	<b>189.147</b>	<b>602.903</b>	<b>518.967</b>	<b>271.144</b>	<b>260.490</b>	<b>1.182.539</b>	<b>1.054.222</b>	<b>(331.565)</b>	<b>(209.314)</b>	<b>850.974</b>	<b>844.908</b>
Clientes Regulados	13	-	143.792	110.844	-	-	166.266	151.401	310.071	262.245	(226.415)	(158.335)	83.656	103.910
Clientes no Regulados	1.960	4.345	97.215	46.964	453.131	400.082	89.341	84.336	641.647	535.727	(105.149)	(50.960)	536.498	484.767
Ventas de Mercado Spot	27.238	54.553	(8.366)	31.339	149.772	118.885	4.190	10.633	172.834	215.410	-	-	172.834	215.410
Otros Clientes	46.640	26.720	-	-	-	-	11.347	14.120	57.987	40.840	(1)	(19)	57.986	40.821
<b>Distribución</b>	<b>446.695</b>	<b>200.566</b>	<b>907.114</b>	<b>1.192.745</b>	<b>553.724</b>	<b>539.145</b>	<b>418.714</b>	<b>386.000</b>	<b>2.326.247</b>	<b>2.318.456</b>	<b>(149)</b>	<b>(188)</b>	<b>2.326.098</b>	<b>2.318.268</b>
Residenciales	74.708	67.316	432.340	604.164	285.007	284.459	201.923	185.848	993.978	1.141.787	(1)	-	993.977	1.141.787
Comerciales	188.049	82.647	271.518	255.311	135.763	133.712	86.425	79.545	681.755	551.215	(34)	(60)	681.721	551.155
Industriales	57.284	22.473	98.675	94.978	58.622	56.348	56.893	52.364	271.474	226.163	-	-	271.474	226.163
Otros Consumidores	126.654	28.130	104.581	238.292	74.332	64.626	73.473	68.243	379.040	399.291	(114)	(128)	378.926	399.163
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(24)	(19)	(143.807)	(99.067)	(105.263)	(51.088)	(82.620)	(59.328)	(331.714)	(209.502)	331.714	209.502	-	-
<b>Ingresos por Ventas de Energía</b>	<b>522.522</b>	<b>286.165</b>	<b>995.948</b>	<b>1.282.825</b>	<b>1.051.364</b>	<b>1.007.024</b>	<b>607.238</b>	<b>587.162</b>	<b>3.177.072</b>	<b>3.163.176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.177.072</b>	<b>3.163.176</b>

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

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enersis Américas al 30 de septiembre de 2016, alcanzó Ch\$ 362.582 millones, lo que representa una disminución del 10,6% respecto del mismo período del año anterior, en donde se registró una utilidad de Ch\$ 405.425 millones.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones de Ch\$)	sep-16	sep-15	Variación	% Variación
<b>Ingresos</b>	<b>3.822.043</b>	<b>3.924.407</b>	<b>(102.364)</b>	<b>(2,6%)</b>
Ingresos ordinarios	3.540.267	3.484.132	56.135	1,6%
Otros ingresos de explotación	281.776	440.275	(158.499)	(36,0%)
<b>Materias Primas y Consumibles Utilizados</b>	<b>(1.914.358)</b>	<b>(2.035.857)</b>	<b>121.499</b>	<b>6,0%</b>
Compras de energía	(1.226.577)	(1.398.992)	172.415	12,3%
Consumo de combustible	(197.888)	(171.043)	(26.845)	(15,7%)
Gastos de transporte	(194.844)	(186.599)	(8.245)	(4,4%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(295.049)	(279.223)	(15.826)	(5,7%)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1.907.685</b>	<b>1.888.550</b>	<b>19.135</b>	<b>1,0%</b>
Gastos de personal	(271.984)	(314.120)	42.136	13,4%
Otros gastos por naturaleza	(406.741)	(377.895)	(28.846)	(7,6%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.228.960</b>	<b>1.196.535</b>	<b>32.425</b>	<b>2,7%</b>
Depreciación y amortización	(236.677)	(236.261)	(416)	(0,2%)
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(56.928)	(31.636)	(25.292)	(80,0%)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>935.355</b>	<b>928.638</b>	<b>6.717</b>	<b>0,7%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(242.967)</b>	<b>(96.706)</b>	<b>(146.261)</b>	<b>(151,2%)</b>
Ingresos financieros	151.289	191.487	(40.198)	(21,0%)
Gastos financieros	(406.407)	(271.583)	(134.824)	(49,6%)
Resultados por unidades de reajuste	(584)	(6.418)	5.834	90,9%
Diferencia de cambio	12.735	(10.192)	22.927	225,0%
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>2.259</b>	<b>4.583</b>	<b>(2.324)</b>	<b>(50,7%)</b>
Otras Ganancias (pérdidas)	666	721	(55)	(7,6%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.593	3.862	(2.269)	(58,8%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>694.647</b>	<b>836.515</b>	<b>(141.868)</b>	<b>(17,0%)</b>
Impuesto sobre sociedades	(186.286)	(377.182)	190.896	50,6%
<b>Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>508.361</b>	<b>459.333</b>	<b>49.028</b>	<b>10,7%</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	115.130	233.693	(118.563)	50,7%
<b>Resultado despues de impuestos incluido las actividades discontinuadas</b>	<b>623.491</b>	<b>693.026</b>	<b>(69.535)</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>Resultado del Período</b>	<b>623.491</b>	<b>693.026</b>	<b>(69.535)</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>362.582</b>	<b>405.425</b>	<b>(42.843)</b>	<b>(10,6%)</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	260.909	287.601	(26.692)	(9,3%)
<b>Utilidad por acción \$ (*) Operaciones Continuadas</b>	<b>5,80</b>	<b>4,46</b>	<b>1,34</b>	<b>30,1%</b>
<b>Utilidad por acción \$ (*) Operaciones Discontinuas</b>	<b>1,59</b>	<b>3,80</b>	<b>(2,21)</b>	<b>(58,1%)</b>
<b>Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>7,39</b>	<b>8,26</b>	<b>(0,87)</b>	<b>(10,4%)</b>

(\*) Al 30 de Septiembre 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 30 de septiembre de 2016 y 2015 de las operaciones discontinuadas efectuadas en Chile incluido los siete meses de reconocimiento de resultado de la nueva compañía Enersis Chile para permitir el comparativo con igual período del año anterior.

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO ( Act. Discontinuadas) (millones de Ch\$)	Enersis Américas		Total sep-16	Total sep-15	Variación	% Variación
	Chile 2 meses discontinuados sep-16	Enersis Chile 7 meses de resultado sep-16				
<b>Ingresos</b>	<b>405.372</b>	<b>1.533.433</b>	<b>1.938.805</b>	<b>1.760.971</b>	<b>177.834</b>	<b>10,1%</b>
Ingresos ordinarios	402.810	1.523.993	1.926.803	1.752.672	174.131	9,9%
Otros ingresos de explotación	2.562	9.440	12.002	8.299	3.703	44,6%
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(236.672)</b>	<b>(924.363)</b>	<b>(1.161.035)</b>	<b>(1.151.827)</b>	<b>(9.208)</b>	<b>(0,8%)</b>
Compras de energía	(155.835)	(537.315)	(693.150)	(642.368)	(50.782)	(7,9%)
Consumo de combustible	(34.794)	(217.636)	(252.430)	(289.425)	36.995	12,8%
Gastos de transporte	(37.339)	(114.308)	(151.647)	(129.577)	(22.070)	(17,0%)
Otros provisionamientos y servicios	(8.704)	(55.104)	(63.808)	(90.457)	26.649	29,5%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>168.700</b>	<b>609.070</b>	<b>777.770</b>	<b>609.144</b>	<b>168.626</b>	<b>27,7%</b>
Gastos de personal	(12.732)	(66.637)	(79.369)	(86.220)	6.851	8,0%
Otros gastos por naturaleza	(16.591)	(110.321)	(126.912)	(82.470)	(44.442)	(53,9%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>139.377</b>	<b>432.112</b>	<b>571.489</b>	<b>440.454</b>	<b>131.035</b>	<b>29,8%</b>
Depreciación y amortización	-	(94.747)	(94.747)	(112.391)	17.644	15,7%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(969)	(4.097)	(5.066)	(4.918)	(148)	(3,0%)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>138.408</b>	<b>333.268</b>	<b>471.676</b>	<b>323.145</b>	<b>148.531</b>	<b>46,0%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(5.807)</b>	<b>(8.755)</b>	<b>(14.562)</b>	<b>(46.133)</b>	<b>31.571</b>	<b>68,4%</b>
Ingresos financieros	2.563	12.323	14.886	11.075	3.811	34,4%
Gastos financieros	(8.617)	(35.017)	(43.634)	(48.004)	4.370	9,1%
Resultados por unidades de reajuste	268	595	863	3.320	(2.457)	74,0%
Diferencia de cambio	(21)	13.344	13.323	(12.524)	25.847	206,4%
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>1.294</b>	<b>126.991</b>	<b>128.285</b>	<b>14.177</b>	<b>114.108</b>	<b>804,9%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	-	121.440	121.440	6.694	114.746	1714,2%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.294	5.551	6.845	7.483	(638)	(8,5%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>133.894</b>	<b>451.504</b>	<b>585.398</b>	<b>291.189</b>	<b>294.209</b>	<b>101,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	(18.764)	(85.395)	(104.159)	(57.496)	(46.663)	(81,2%)
<b>Resultado del Período</b>	<b>115.130</b>	<b>366.109</b>	<b>481.239</b>	<b>233.693</b>	<b>247.546</b>	<b>105,9%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>77.880</b>	<b>248.356</b>	<b>326.236</b>	<b>186.332</b>	<b>139.904</b>	<b>75,1%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	37.250	117.753	155.003	47.361	107.642	227,3%
<b>Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>1,59</b>	<b>5,06</b>	<b>6,65</b>	<b>3,80</b>	<b>2,85</b>	<b>75,1%</b>

(\*) Al 30 de Septiembre 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 30 de septiembre 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\$)	Enersis Américas incluye 2 meses Chile discontinuados		Enersis Chile 7 meses de resultado		Total sep-16	Total sep-15	Variación	% Variación
	sep-16	sep-16	sep-16	sep-16				
<b>Ingresos</b>	<b>4.227.415</b>	<b>1.533.433</b>	<b>5.760.848</b>	<b>5.685.378</b>			<b>75.470</b>	<b>1,3%</b>
Ingresos ordinarios	3.943.077	1.523.993	5.467.070	5.236.804			230.266	4,4%
Otros ingresos de explotación	284.338	9.440	293.778	448.574			(154.796)	(34,5%)
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(2.151.030)</b>	<b>(924.363)</b>	<b>(3.075.393)</b>	<b>(3.187.684)</b>			<b>112.291</b>	<b>3,5%</b>
Compras de energía	(1.382.412)	(537.315)	(1.919.727)	(2.041.359)			121.632	6,0%
Consumo de combustible	(232.682)	(217.636)	(450.318)	(460.468)			10.150	2,2%
Gastos de transporte	(232.183)	(114.308)	(346.491)	(316.176)			(30.315)	(9,6%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(303.753)	(55.104)	(358.857)	(369.681)			10.824	2,9%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.076.385</b>	<b>609.070</b>	<b>2.685.455</b>	<b>2.497.694</b>			<b>187.761</b>	<b>7,5%</b>
Gastos de personal	(284.716)	(66.637)	(351.353)	(400.339)			48.986	12,2%
Otros gastos por naturaleza	(423.332)	(110.321)	(533.653)	(460.366)			(73.287)	(15,9%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.368.337</b>	<b>432.112</b>	<b>1.800.449</b>	<b>1.636.989</b>			<b>163.460</b>	<b>10,0%</b>
Depreciación y amortización	(236.677)	(94.747)	(331.424)	(348.652)			17.228	4,9%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(57.897)	(4.097)	(61.994)	(36.554)			(25.440)	(69,6%)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>1.073.763</b>	<b>333.268</b>	<b>1.407.031</b>	<b>1.251.783</b>			<b>155.248</b>	<b>12,4%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(248.774)</b>	<b>(8.755)</b>	<b>(257.529)</b>	<b>(142.839)</b>			<b>(114.690)</b>	<b>(80,3%)</b>
Ingresos financieros	153.852	12.323	166.175	202.562			(36.387)	(18,0%)
Gastos financieros	(415.024)	(35.017)	(450.041)	(319.588)			(130.453)	(40,8%)
Resultados por unidades de reajuste	(316)	595	279	(3.097)			3.376	109,0%
Diferencia de cambio	12.714	13.344	26.058	(22.716)			48.774	214,7%
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>3.553</b>	<b>126.991</b>	<b>130.544</b>	<b>18.760</b>			<b>111.784</b>	<b>595,9%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	666	121.440	122.106	7.415			114.691	1546,7%
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	2.887	5.551	8.438	11.345			(2.907)	(25,6%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>828.541</b>	<b>451.504</b>	<b>1.280.045</b>	<b>1.127.704</b>			<b>152.341</b>	<b>13,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	(205.050)	(85.395)	(290.445)	(434.678)			144.233	33,2%
<b>Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>623.491</b>	<b>366.109</b>	<b>989.600</b>	<b>693.026</b>			<b>296.574</b>	<b>42,8%</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto				-			-	
<b>Resultado despues de impuestos incluido las actividades discontinuadas</b>	<b>623.491</b>	<b>366.109</b>	<b>989.600</b>	<b>693.026</b>			<b>296.574</b>	<b>42,8%</b>
<b>Resultado del Período</b>	<b>623.491</b>	<b>366.109</b>	<b>989.600</b>	<b>693.026</b>			<b>296.574</b>	<b>42,8%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>362.582</b>	<b>248.356</b>	<b>610.938</b>	<b>405.425</b>			<b>205.513</b>	<b>50,7%</b>
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	260.909	117.753	378.662	287.601			91.061	31,7%
<b>Utilidad por acción \$ (*)</b>	<b>7,39</b>	<b>5,06</b>	<b>12,44</b>	<b>8,26</b>			<b>4,19</b>	<b>50,7%</b>

(\*) Al 30 de Septiembre 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 30 de septiembre de 2016 de las actividades continuadas presenta un aumento de Ch\$ 6.717 millones, equivalente a un incremento de 0,7%, al pasar de Ch\$ 928.638 millones a septiembre de 2015 a Ch\$ 935.455 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 septiembre 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	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Ingresos de explotación	1.400.550	1.222.358	2.783.612	2.938.373	(362.119)	(236.324)	3.822.043	3.924.407
Costos de Explotación	(847.806)	(675.244)	(2.352.765)	(2.532.512)	313.882	211.986	(2.886.688)	(2.995.770)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>552.745</b>	<b>547.114</b>	<b>430.847</b>	<b>405.861</b>	<b>(48.237)</b>	<b>(24.338)</b>	<b>935.355</b>	<b>928.638</b>
Variación en millones de pesos Ch\$ y %.	5.630	1,0%	24.986	6,2%	(23.899)	(98,2%)	6.717	0,7%

A continuación se desglosan los ingresos y costos de explotación para las operaciones discontinuadas, por cada línea de negocios para los períodos de septiembre 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	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Ingresos de explotación	1.276.246	1.131.398	994.087	930.399	(331.528)	(300.826)	1.938.805	1.760.971
Costos de Explotación	(914.565)	(902.046)	(872.629)	(818.318)	320.066	282.538	(1.467.129)	(1.437.826)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>361.681</b>	<b>229.352</b>	<b>121.458</b>	<b>112.081</b>	<b>(11.462)</b>	<b>(18.288)</b>	<b>471.676</b>	<b>323.145</b>
Variación en millones de pesos Ch\$	132.329	57,7%	9.377	8,4%	6.826	(37,3%)	148.531	46,0%

El resultado de explotación obtenido al 30 de septiembre de 2016 que incluye las actividades discontinuadas como si la operación no se hubiese realizado presenta un incremento de Ch\$ 155.248 millones equivalente a un 12,4%, alcanzando Ch\$ 1.407.031 millones a septiembre de 2016.

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

	Generación y Transmisión		Distribución		Estructura y ajustes		Total	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Ingresos de explotación	2.676.796	2.353.765	3.777.699	3.868.772	(693.647)	(537.159)	5.760.848	5.685.378
Costos de Explotación	(1.762.371)	(1.577.299)	(3.225.394)	(3.350.830)	633.947	494.533	(4.353.817)	(4.433.596)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>914.426</b>	<b>776.466</b>	<b>552.305</b>	<b>517.942</b>	<b>(59.700)</b>	<b>(42.626)</b>	<b>1.407.031</b>	<b>1.251.783</b>
Variación en millones de pesos Ch\$ y %.	137.959	17,8%	34.363	6,6%	(17.074)	(40,1%)	155.248	12,4%

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 30 de septiembre de 2016 y 2015. Las ventas físicas que incluyen las actividades discontinuadas aumentan en un 4,9% llegando a 56.158 GWh. ( 53.525 GWh el año 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	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Ingresos de explotación	1.276.246	1.131.398	156.854	147.995	282.436	233.324	615.816	525.191	345.443	316.727	1.400.550	1.222.358	2.676.796	2.353.765
Costos de Explotación	(914.565)	(902.046)	(118.429)	(118.042)	(160.952)	(133.620)	(305.525)	(225.756)	(262.898)	(198.704)	(847.806)	(675.244)	(1.762.371)	(1.577.290)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>361.681</b>	<b>229.352</b>	<b>38.426</b>	<b>29.953</b>	<b>121.484</b>	<b>99.704</b>	<b>310.291</b>	<b>299.434</b>	<b>82.544</b>	<b>118.023</b>	<b>552.745</b>	<b>547.114</b>	<b>914.426</b>	<b>776.466</b>
Variación en millones de pesos Ch\$ y %	132.329	57,7%	8.472	28,3%	21.780	21,8%	10.857	3,6%	(35.478)	(30,1%)	5.630	1,0%	137.959	17,8%

### a) Operaciones Continuas:

#### Argentina

El resultado de explotación de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los Ch\$ 38.426 millones, siendo superior en Ch\$ 8.472 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 29.953 millones.

El resultado de explotación de Endesa Costanera alcanzó los Ch\$ 17.862 millones, mayor en Ch\$ 3.925 millones respecto de igual período del año anterior como consecuencia de los menores costos de explotación por Ch\$ 9.348 millones se explican principalmente por menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 3.548 millones que incluyen los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 5.537 millones compensado con gastos de depreciación por mayores activaciones por Ch\$ 1.989 millones y debido a menores gastos de personal por Ch\$ 6.172 millones principalmente por efectos de conversión del peso argentino respecto del peso chileno por Ch\$ 10.265 millones compensado con mayores gastos de personal por Ch\$ 4.093 de aumento salarial respecto del año anterior por Ch\$ 3.889 millones y desvinculaciones por Ch\$ 794 millones.

Por su parte los menores ingresos de explotación por Ch\$ 5.423 millones se deben principalmente a los menores ingresos por venta de energía por Ch\$ 7.786 millones debido a los efectos de la conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 12.092 millones compensado con mayores ingresos por ventas producto de la aplicación de la Resolución N° 22 del 30 de marzo de 2016 por Ch\$ 4.306 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. Además mayores otros Ingresos de Explotación por Ch\$ 2.593 millones correspondiente al devengo del Contrato de Disponibilidad con Cammesa por Ch\$ 14.538 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 12.766 millones y por mayores otros ingresos por servicios prestados por Ch\$ 821 millones.

El resultado de explotación de El Chocón alcanzó los Ch\$ 12.692 millones, inferior en Ch\$ 4.975 millones respecto del mismo período del año anterior, debido a menores ingresos de explotación por Ch\$ 8.085 millones principalmente por los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 10.452 millones, menores ventas físicas de 804 GWh por término de contratos y menor generación por Ch\$ 1.513 millones y mayores ingresos producto de la aplicación de la Resolución N° 22 por Ch\$ 3.953 millones por mejores precios. Los costos de explotación disminuyen en Ch\$ 3.110 millones, principalmente por los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 3.876 millones.

El resultado de explotación de nuestra filial Dock Sud alcanzó los Ch\$ 7.310 millones, mayor en Ch\$ 8.731 millones respecto del mismo período del año anterior, debido a mayores ingresos de explotación por Ch\$ 22.591 millones principalmente por mayores ingresos por Ch\$ 25.004 millones producto mayor consumo de combustibles propios respecto de 2015 por menor generación por parada de planta compensado con los efectos de conversión del peso argentino con el peso chileno por Ch\$ 8.532 millones, y producto de mayores ventas físicas de 1.060 GWh por Ch\$ 13.152 millones debido de la menor generación en el mismo período de 2015 compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 7.047 millones.

Los costos de explotación aumentan en Ch\$ 14.220 millones principalmente por mayor consumo de combustible por Ch\$ 15.795 millones debido a mayores precios de gas y mayor consumo por Ch\$ 24.015 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 8.220 millones y por mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$ 1.698 millones producto de mayores activaciones en la Central respecto del año 2015 por Ch\$ 4.117 millones compensado con los efectos de

conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 2.419 millones. Además de menores gastos de otros Aprovechamientos Variables y Servicios por Ch\$ 2.981 millones por efectos de conversión del peso argentino respecto del peso chileno por Ch\$ 1.690 millones y de menores otros gastos variables por Ch\$ 1.291 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 34,6% a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.

### Brasil

El resultado de explotación de nuestras filiales en Brasil alcanzó los Ch\$ 121.484 millones, superior en Ch\$ 21.780 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 99.704 millones.

El resultado de explotación de nuestra filial Cachoeira Dourada aumentó en Ch\$ 7.109 millones, producto de mayores ingresos de explotación por Ch\$ 60.093 millones debido principalmente a mayores ventas de energía a clientes libres por 2.055 GWh respecto del mismo período del año anterior por Ch\$ 63.777 millones compensado con el efecto de conversión del real brasileño a peso chileno por Ch\$ 3.756 millones. Por otro lado los costos de explotación aumentaron en Ch\$ 52.984 millones principalmente por incremento en las compras de clientes libres y spot para cubrir la demanda por menor generación debido a menor capacidad de los embalses por Ch\$ 52.376 millones. Las ventas físicas alcanzan los 4.398 GWh en el presente período ( 2.343 GWh en 2015).

El resultado de explotación de Central Fortaleza (CGTF) alcanzó los Ch\$ 38.311 millones, mayor en Ch\$ 17.737 millones respecto del año anterior, debido a menores ingresos de explotación por Ch\$ 275 millones principalmente por menores ventas de energía al mercado spot por Ch\$ 11.956 millones que incluye los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 6.183 millones compensado con mayores otros ingresos por Ch\$ 11.680 millones principalmente por el reconocimiento del beneficio Provin (Programa de Incentivo y desenvolvimiento Industrial) por Ch\$ 8.467 millones y reconocimiento de efectos por derivados operativos por valoración del MTM por Ch\$ 3.213 millones. Por otra parte los costos de explotación disminuyen en Ch\$ 18.012 millones principalmente por menores compras de energía por Ch\$ 17.196 millones debido a menores precios de compra respecto del período anterior por Ch\$ 14.508 millones, los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.082 millones y menores compras de energía por Ch\$ 606 millones y debido a menores consumos de combustibles por Ch\$ 5.229 millones principalmente por menores m<sup>3</sup> de gas comprados por Ch\$ 2.982 millones más los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.266 millones. Lo anterior compensado con mayores gastos de otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$ 5.039 millones principalmente relativo al MTM del subyacente por la partida cubierta por Ch\$ 4.980 millones. Las ventas físicas alcanzan los 2.289 GWh en el presente período menores en 149 GWh respecto del mismo período del año anterior donde alcanzaron los 2.438 GWh.

Nuestra filial Cien presenta una disminución en su resultado de explotación de Ch\$ 3.208 millones, producto de menores ingresos de explotación por Ch\$ 6.986 millones, debido principalmente al efecto de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.334 millones más la disminución en el ingreso anual permitido (RAP) de acuerdo con el despacho del regulador por Ch\$ 4.277 millones. Por otro lado los costos de explotación disminuyeron en Ch\$ 3.778 millones, principalmente por menores gastos de personal por Ch\$ 2.402 millones por menores efectos de bonos y salarios por Ch\$ 2.099 millones y efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 303 millones, menores compras de energía por Ch\$ 880 millones, por menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 627 millones, menores otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$ 13 millones compensado con mayores otros gastos por

naturaleza por Ch\$ 144 millones, todos los efectos anteriores debido principalmente a los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno.

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 5,3% a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.

### Colombia

El resultado de explotación en Colombia mostró un aumento de un 3,6% o Ch\$ 10.857 millones, registrando un total de Ch\$ 310.291 millones en 2016 (Ch\$ 299.434 millones a igual período en 2015).

Los ingresos de explotación de Emgesa se incrementaron por Ch\$ 90.625 millones que corresponden principalmente a mayores ventas de energía por Ch\$ 83.936 millones que incluyen las mayores ventas físicas del período por 980 GWh y por mejores precios medios de venta respecto del año anterior por Ch\$ 86.516 millones y por mayor generación del portafolio por la entrada en operación de Central Quimbo por Ch\$ 40.832 millones, lo anterior ha sido parcialmente compensado por el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 43.412 millones. Adicionalmente mayores otras ventas de gas por Ch\$ 2.546 millones compensado con efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 413 millones y debido a mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 4.523 millones que corresponden principalmente a indemnización de siniestros por Ch\$ 3.312 millones y a mayores ingresos mercado secundario respecto 2015 por Ch\$ 1.263 millones.

Por su parte los mayores costos de explotación por Ch\$ 79.768 millones se deben principalmente a, mayores compras de energía por Ch\$ 50.827 millones producto de mayores precios medios de compras físicas por Ch\$ 55.967 millones compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 5.140 millones, mayor consumo de combustible por Ch\$ 8.804 millones producto de mayores combustibles líquidos por Ch\$ 11.559 millones compensado con los efectos e conversión del pesos colombiano al peso chileno por Ch\$ 2.755 millones , mayores gastos de transporte por Ch\$ 5.087 millones producto de aumento de tarifas por Ch\$ 6.648 millones y por mayores gastos de Ch\$ 2.485 millones compensado con los efectos de conversión del peso colombiano respecto del peso chileno por Ch\$ 4.046 millones, mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 5.892 millones principalmente por efectos impositivos asociados a la generación de energía térmica por Ch\$ 7.772 millones compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$1.880 millones , mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 5.437 millones debido a mayores activaciones respecto del año anterior principalmente por Proyecto Quimbo por Ch\$ 7.691 millones compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 2.254 millones, mayores gastos de personal por Ch\$ 1.171 millones debido a menores activaciones para el Proyecto Quimbo y mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 2.551 millones principalmente al aumento en mantenimiento de centrales térmica e hidráulica por Ch\$ 2.304 millones, aumentos en litigios y sanciones por Ch\$ 1.407 millones compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno.

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 8,4% a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.



### Perú

El resultado de explotación de nuestras filiales en Perú totalizó Ch\$ 82.544 millones en 2016, reflejando un decremento de Ch\$ 35.478 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch\$ 118.023 millones.

El resultado de explotación de Edegel alcanzó los Ch\$ 64.894 millones, una disminución de Ch\$ 39.694 millones respecto de igual período del año anterior, debido a mayores ingresos de explotación por Ch\$ 21.417 millones principalmente por ventas de energía por Ch\$ 6.496 millones por mayores ventas físicas por 249 GWh y mejores precios medios de ventas y por mayores otros ingresos por peajes por Ch\$ 14.923 millones por nuevos cargos de confiabilidad por suministro de energía y actualización de precios.

Los costos de explotación se incrementan en Ch\$ 61.111 millones, principalmente por mayores compras de energía por Ch\$ 7.378 millones al mercado spot y provisión por reclamación legal por Ch\$ 28.287 millones, por mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 14.816 millones principalmente por castigos de activos relacionados al Proyecto Curibamba por Ch\$ 13.770 millones, por mayor consumo de combustible por Ch\$ 5.450 millones debido a mayor generación térmica y mantenimientos ducto transporte de gas, mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 3.828 millones por mayores compensaciones por energías renovables, por mayores gastos de transporte por Ch\$ 3.438 millones que corresponde a aumento de nuevos cargos unitarios asociados al peaje principal y mayores gastos de personal por Ch\$ 596 millones por mayores beneficios de trabajadores. Todo lo anterior compensado con menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 2.682 millones principalmente por activos que ya han cumplido su vida útil.

La filial Empresa Eléctrica de Piura aumentó su resultado de explotación en Ch\$ 4.213 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente por mayores ingresos de explotación por Ch\$ 7.604 millones, principalmente por mayores ventas de energía por Ch\$ 4.461 millones producto de mayores ventas físicas de 52 GWh y debido a mayores otras ventas por Ch\$ 3.219 millones correspondiente a mayores ventas de gas. Los costos de explotación aumentan en Ch\$ 3.391 millones principalmente por mayor consumo de combustible de Ch\$ 2.338 millones por entrada en operación de la Turbina T-G5 (reserva fría), mayores gastos de transporte por Ch\$ 882 millones por incremento de la demanda de energía y mayor precio unitario del peaje, mayores gastos de personal por Ch\$ 314 millones, mayores gastos por compra de energía por Ch\$ 156 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 86 millones, otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$ 63 millones lo anterior compensado con menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 448 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 1,1 % a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.

### b) Operaciones Discontinuas:

#### Chile

El resultado de explotación en Chile aumentó en Ch\$ 132.329 millones al pasar de Ch\$ 229.352 millones a septiembre de 2015 a Ch\$ 361.681 millones en el presente año, principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch\$ 144.848 millones, estos mejores resultados fueron consecuencia de mayores ventas físicas (+ 651 GWh), principalmente a clientes regulados por incremento en la demanda, y a mejores precios promedio de venta energía expresada en pesos.

Por su parte, los costos de explotación aumentaron en Ch\$ 12.519 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente por menor costo por consumo de combustible por Ch\$ 36.994 millones explicado principalmente por un menor precio unitario de los combustibles, dada una disminución en los precios de commodities a nivel internacional y al reemplazo de despacho térmico de GNL por carbón, explicado fundamentalmente por la mayor disponibilidad del complejo Bocamina, por menores gastos de otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 13.878 millones, principalmente por menores costos asociados al acuerdo con AES Gener, que permite utilizar el GNL disponible de Enel Generación Chile en el ciclo combinado de Nueva Renca por Ch\$ 14.840 millones, menores costos de personal por Ch\$ 5.608 millones, principalmente por una menor plantilla y una menor activación de gastos a proyectos y finalmente por menores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$ 13.337 millones, principalmente por paralización de 2 meses de depreciación por reestructuración organizativa de acuerdo a normativa IFRS.

Lo anterior se compensa parcialmente por mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 35.817 millones que se explica fundamentalmente por el castigo de activos relacionados a los proyectos Bardón, Chillan 1, Chillan 2, Futaleufú, Hechún y Puelo. El monto del castigo ascendió a Ch\$ 35.384 millones y surgió como consecuencia de que la Compañía decidió renunciar a los derechos de aprovechamiento de aguas asociados a estos proyectos, considerando, entre otros aspectos evaluados, el alto costo anual que le significaba mantener los derechos de agua sin ser utilizados, que estos proyectos no eran factibles de realizar técnica y económicamente y que no contaban con la suficiente adhesión de las comunidades locales. Mayores compras de energía por Ch\$ 23.410 millones, que se explica por mayores compras físicas (+694 GWh). Cabe destacar que, entre otros factores, el reemplazo en el despacho térmico de GNL por carbón generó que en promedio los costos marginales disminuyeran respecto a 2015, lo que permitió compensar en parte el mayor volumen de compras a Spot efectuado durante 2016. Adicionalmente los mayores gastos de transporte y otros servicios por Ch\$ 23.101 millones, se deben principalmente por mayores servicios de peajes relacionados con las mayores ventas.



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 un aumento en el resultado de explotación de Ch\$ 34.363 millones, equivalente a un 6,6% respecto de igual período del año anterior, alcanzando los Ch\$ 552.305 millones. Las ventas físicas aumentaron en 447 GWh, equivalente a un aumento del 0,8% de variación respecto de igual período del año anterior alcanzando los 59.120 GWh. El número de clientes aumentó en 377 mil llegando a los 15,49 millones, un 2,5 % 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		
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15		sep-16	sep-15	
Ingresos de explotación	994.087	930.399	499.360	448.747	1.167.935	1.422.255	671.930	658.013	444.386	409.358	2.783.612	2.938.373	3.777.699	3.668.772
Costos de Explotación	(872.629)	(818.318)	(418.233)	(390.873)	(1.085.261)	(1.328.061)	(490.921)	(481.655)	(358.349)	(331.923)	(2.352.765)	(2.532.512)	(3.225.384)	(3.350.830)
Resultado de Explotación	121.458	112.081	81.127	57.874	82.674	94.194	181.009	176.358	86.037	77.435	430.847	405.861	552.305	517.942
Variación en millones de pesos Ch\$ y %	9.377	8,4%	23.252	40,2%	(11.520)	(12,2%)	4.651	2,6%	8.602	11,1%	24.986	6,2%	34.363	6,6%

#### a) Operaciones Continuas:

#### Argentina

En Argentina, nuestra filial Edesur presenta un mayor resultado de explotación de Ch\$ 23.252 millones, al pasar de Ch\$ 57.874 millones obtenida en el año 2015, a una utilidad de Ch\$ 81.127 millones en el presente mes de septiembre del año en curso principalmente por:

Los ingresos de explotación aumentaron en Ch\$ 50.613 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\$ 315.450 millones correspondiente a mayores ventas de energía, que incorporan incremento en las ventas físicas por 199 GWh, compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 69.322 millones y por menores bonificaciones a clientes por multas de calidad de servicio por Ch\$ 6.741 millones. Todo lo anterior compensado con menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 212.245 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 que contiene efectos de conversión del peso argentino al peso

chileno de Ch\$ 81.151 millones y mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 21.467 millones principalmente por mayores servicios de peaje compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 21.467 millones.

Los costos de explotación se incrementan en Ch\$ 27.360 millones principalmente por mayores compras de energía al regulador local por Ch\$ 128.492 millones compensado con efecto de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 42.560 millones más mayores gastos por provisión de incobrabilidad por Ch\$ 3.899 millones, mayores gastos de depreciación por Ch\$ 1.630 millones compensado con efecto de conversión del peso argentino respecto del peso chileno por Ch\$ 3.859 millones. Lo anterior parcialmente compensado con menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 25.329 millones principalmente por aumento en mantenimientos y renovación de redes, transformadores y otros gastos por Ch\$ 12.135 millones compensado por efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch\$ 37.464 millones y menores gastos de personal por Ch\$ 34.379 millones principalmente por un efecto de conversión de Ch\$ 50.599 millones compensado con mayores gastos por Ch\$ 16.220 millones debido a incremento salarial, indemnizaciones y retiros y cargas sociales.

Las pérdidas de energía disminuyen 0.3 p.p. llegando a 12,1% a septiembre de 2016 y el número de clientes en Edesur aumentó en 18 mil, superando los 2,49 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 34,6% a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.

### Brasil

En Brasil, el resultado de explotación de nuestras filiales de distribución alcanzó los Ch\$ 82.674 millones, un 12,2% menor en Ch\$ 11.520 millones respecto a igual período del año 2015.

El resultado de explotación de Ampla alcanzó los Ch\$ 6.904 millones, que comparado con el año anterior donde obtuvo Ch\$ 8.615 millones, presenta una disminución de Ch\$ 1.711 millones. Esto se explica por los ingresos de explotación que disminuyen en Ch\$ 186.142 millones debido a menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 198.526 millones principalmente por menores ingresos por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 33.548 millones, menores ingresos por efectos netos de activos y pasivos regulatorios por Ch\$ 179.929 millones, menores ingresos por menores recuperación de costos por riesgo hidrológico por Ch\$ 67.638 millones compensado con mayores ingresos por Ch\$ 20.643 millones principalmente impuestos Pis/Cofins y por mayores ventas de energía por 184 GWh y por aumento tarifario por Ch\$ 61.946 millones y menores ingresos de otras ventas y otros servicios por Ch\$ 2.687 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno. Lo anterior compensado con mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 15.071 millones entre los que se encuentran los efectos de los costos de construcción IFRIC 12 por Ch\$ 4.190 millones, incrementos de arrendamientos de equipos y otros por Ch\$ 5.604 millones, ingresos por multas a clientes por Ch\$ 7.550 millones y otros ingresos por tasa iluminación pública y otros ingresos por Ch\$ 3.349 millones compensado con los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 5.622 millones.

Por su parte los costos de explotación disminuyen en Ch\$ 184.431 millones que se explican principalmente por menores costos por compras de energía de energía contratada ambiente no regulado por Ch\$ 203.851 millones afectado por el efecto de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 24.777 millones, menores gastos de transporte por Ch\$ 4.199 millones principalmente por efecto de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 1.944 millones y menores costos por menor demanda por Ch\$ 2.255 millones y menores gastos de personal por Ch\$ 3.742 millones principalmente por efectos de conversión por Ch\$ 1.413 millones y mayores costos de personal activados por Ch\$ 2.329 millones. Lo

anterior compensado mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 15.631 millones principalmente por servicios de cobro y mediciones por Ch\$ 12.979 millones y efectos de activos fijos dados de baja por Ch\$ 6.611 millones compensado con efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 3.959 millones y por los mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch\$ 11.768 millones principalmente por mayores registros de deudores incobrables por Ch\$ 10.625 millones.

Las ventas físicas aumentan en 184 GWh alcanzando los 8.410 GWh a septiembre de 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 0,6 p.p. pasando de un 19,0% a un 19,6% a septiembre de 2016. El número de clientes en Ampla aumentó en 63 mil, superando los 3,03 millones de clientes.

En nuestra filial Coelce, el resultado de explotación disminuyó en Ch\$ 9.809 millones, alcanzando los Ch\$ 75.770 millones.

Esto se explica por los ingresos de explotación que disminuyen en Ch\$ 68.177 millones debido a menores ingresos por ventas de energía por Ch\$ 87.104 millones principalmente por menores ingresos por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 29.129 millones, menores ingresos por efectos netos de activos y pasivos regulatorios por Ch\$ 86.659 millones, menores ingresos por menores recuperación de costos por riesgo hidrológico por Ch\$ 50.412 millones, menores ingresos por energía de medidores y subsidio baja renta por Ch\$ 41.280 millones compensado con mayores ingresos por Ch\$ 8.579 millones principalmente impuestos Pis/Cofins y por mayores ventas de energía por 227 GWh y aumento tarifario por Ch\$ 111.783 millones y menores ingresos de otras ventas y otros servicios por Ch\$ 1.610 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno. Lo anterior compensado con mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 20.538 millones entre los que se encuentran los efectos de los costos de construcción IFRIC 12 por Ch\$ 9.949 millones, incrementos de arrendamientos de equipos y otros por Ch\$ 5.406 millones, ingresos por multas a clientes por Ch\$ 7.881 millones compensado con los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.698 millones.

Por su parte los costos de explotación disminuyen en Ch\$ 58.369 millones, por menores compra de energía por Ch\$ 79.136 millones que incluye los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 19.623 millones y por menores compras reales por Ch\$ 59.513 millones de energía contratada en ambiente no regulado, menores gastos de transporte por Ch\$ 540 millones y menores gastos de personal por Ch\$ 2.785 millones por activaciones por Ch\$ 1.945 millones más efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 840 millones. Lo anterior compensado con mayores otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch\$ 6.584 millones principalmente por los efectos de construcción IFRIC12 por Ch\$ 9.949 millones neto de los efectos de conversión por Ch\$ 3.087 millones, mayores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 6.670 millones por contratos de servicios de terceros por servicios de cobro y mediciones Ch\$ 8.971 millones compensado con los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 2.301 millones y por mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 10.838 millones principalmente por mayores registros de deudores incobrables por Ch\$ 10.414 millones

Las ventas físicas aumentaron en 227 GWh. alcanzando los 8.569 GWh. en 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 1.0 p.p. llegando a 13,0% a septiembre de 2016 y el número de clientes en Coelce aumentó en 137 mil, superando los 3,85 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 5,3% a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.

### Colombia

En Colombia, el resultado de explotación de Codensa alcanzó los Ch\$ 181.009 millones, reflejando un aumento de Ch\$ 4.651 millones respecto del año anterior. Esto se explica porque los ingresos de explotación aumentan en Ch\$ 13.917 millones principalmente por mayores ventas de energía por Ch\$ 14.578 millones principalmente por mayores ingresos relacionados a mejores precios promedios de ventas por Ch\$ 1.526 millones y mayor demanda en el mercado regulado por Ch\$ 58.153 millones compensado con el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 45.101 millones, menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 1.005 millones por efecto de conversión al peso chileno por Ch\$ 9.664 millones neto de mayores ingresos por arrendamiento de redes y postes y mantenimiento de infraestructura de alumbrado público por Ch\$ 8.659 millones, menores otras ventas por Ch\$ 89 millones compensado por mayores otros ingresos de explotación por Ch\$ 433 millones.

Por su parte los costos de explotación también aumentan en Ch\$ 9.266 millones principalmente por mayores compras de energía por Ch\$ 11.889 millones cuyos efectos son mayores compras por Ch\$ 35.065 millones compensado con el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 23.176 millones, mayores gastos de transporte por Ch\$ 3.209 millones principalmente por aumento de tarifa uso de redes por Ch\$ 8.400 millones compensado con el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch\$ 5.191 millones y otros gastos de aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 1.143 millones principalmente por costos de mantenimiento por Ch\$ 2.056 millones, contribuciones e impuestos por Ch\$ 1.604 millones compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno de Ch\$ 2.517 millones. Además de menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 4.356 millones, menores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 1.604 millones y menores gastos de personal por Ch\$ 1.015 millones, todo principalmente debido a efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno. Las ventas físicas disminuyeron en 325 GWh. alcanzando los 10.105 GWh. en 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 0,1 p.p. llegando a 7,3% a septiembre de 2016 y el número de clientes en Codensa aumentó en 87 mil, superando los 2,93 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 8,4% a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015.

### Perú

En Perú, nuestra filial Edelnor presenta un resultado de explotación de Ch\$ 86.037 millones, superior en Ch\$ 8.602 millones al obtenido en igual período del año anterior, principalmente explicado por el incremento de los ingresos de explotación por Ch\$ 35.028 millones debido principalmente a mayores ventas físicas del período de 114 GWh por Ch\$ 36.975 millones compensado con los efectos de conversión del sol peruano respecto del peso chileno por Ch\$ 4.261 millones, mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 5.222 millones principalmente por movimiento de redes y otras obras compensado con menores Otras Ventas por Ch\$ 2.145 millones de mundo hogar y por menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 763 millones. Los mayores costos de explotación por Ch\$ 26.426 millones, principalmente por mayores compras de energía por Ch\$ 27.694 millones al mercado regulado y libre para cubrir la mayor demanda de los clientes por Ch\$ 30.518 millones compensado con el efecto de conversión del sol peruano al peso chileno por Ch\$ 2.824 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 1.873 millones por mayores activaciones en líneas de distribución de media y baja tensión y mayores gastos de personal por Ch\$ 1.229 millones por mayores gratificaciones y bonos compensado menores gastos en otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 3.835 millones por gastos de mantenimiento generales y menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 535 millones.

Las ventas físicas aumentan en 114 GWh, alcanzando los 5.824 GWh a septiembre de 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 0,3 p.p. llegando a 8,0% a septiembre de 2016. El número de clientes aumentó en 31 mil, superando los 1,36 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 1,1 % a septiembre de 2016 respecto de septiembre de 2015

### **b) Operaciones Discontinuas:**

#### **Chile**

En Chile, nuestra filial Enel Distribución Chile S.A. (ex Chilectra S.A. ) ha obtenido un resultado de explotación de Ch\$ 121.458 millones, aumentando en Ch\$ 9.377 millones respecto de igual período del año anterior, o el equivalente a un 8,4%.

La variación es explicada principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch\$ 63.688 millones, como consecuencia de aumentos en las ventas de energía por Ch\$ 64.885 millones principalmente por mayores ventas físicas de 49 GWh a clientes residenciales y mayores precios por indexación tarifaria y mayores otras ventas por Ch\$ 683 millones, compensado con disminución en ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch\$ 402 millones principalmente por menores peajes de transmisión con generadoras y menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 1.478 millones principalmente explicado por compensaciones recibidas en 2015 producto de blackouts ocurridos en 2010 y 2011.

Los mayores costos de explotación por Ch\$ 54.311 millones, son producto de aumento de compras de energía por Ch\$ 62.026 millones por mayores compras físicas y mayores precio promedios de compra respecto de igual período del año anterior, mayores gastos de personal por Ch\$ 1.584 millones por mayores indemnizaciones y aumento de remuneraciones fijas neto de activaciones y mayores gastos de transporte por Ch\$ 973 millones compensado por menores otros gastos por naturaleza por Ch\$ 5.551 millones debido a menores arrendamientos de líneas de transmisión producto de la adquisición de estos activos a su matriz Enel Chile S.A. en Agosto de 2015, menores gastos por aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 859 millones por menores costos de servicios y por menores otros gastos de depreciación y deterioro por Ch\$ 3.862 millones principalmente por la paralización de 2 meses de depreciación por reestructuración organizativa de acuerdo a normativa IFRS

Las pérdidas de energía aumentan en 0,3 p.p. llegando a 5,3% para septiembre de 2016. Las ventas físicas de energía crecen en 49 GWh alcanzando los 12.009 GWh en el presente período y el número de clientes aumentó en 41 mil, alcanzando los 1,81 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 septiembre de 2016 y 2015 de las operaciones continuadas.

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

Empresas	sep-16			sep-15		
	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de Explotación	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de Explotación
Endesa Américas consolidado	1.002.012	(600.789)	401.223	905.918	(468.609)	437.309
Cachoeira Dourada	131.587	(73.364)	58.223	71.494	(20.380)	51.114
CGTF	117.389	(79.078)	38.311	117.665	(97.090)	20.575
Cien	39.804	(14.014)	25.790	46.790	(17.792)	28.998
Edesur S.A.	499.360	(418.233)	81.127	448.747	(390.873)	57.874
Edelnor S.A.	444.386	(358.353)	86.033	409.358	(331.926)	77.432
Ampla	605.905	(599.001)	6.904	792.047	(783.432)	8.615
Coelce	562.030	(486.260)	75.770	630.208	(544.629)	85.579
Codensa S.A.	671.930	(490.921)	181.009	658.013	(481.655)	176.358
Cemsa	1.456	(1.695)	(239)	590	(2.626)	(2.036)
Dock Sud	67.665	(60.355)	7.310	45.073	(46.134)	(1.061)
EE Piura	49.446	(31.809)	17.637	41.842	(28.418)	13.424
Holding Enersis y soc. inversión	14.647	(57.319)	(42.672)	4.173	(31.404)	(27.231)
Ajustes de Consolidación	(385.574)	384.503	(1.071)	(247.511)	249.199	1.688
<b>Total</b>	<b>3.822.043</b>	<b>(2.886.688)</b>	<b>935.355</b>	<b>3.924.407</b>	<b>(2.995.769)</b>	<b>928.638</b>

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch\$)	sep-16	sep-15	Variación	% Variación
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(242.967)</b>	<b>(96.706)</b>	<b>(146.261)</b>	<b>(151,2%)</b>
Ingresos financieros	151.289	191.487	(40.198)	(21,0%)
Gastos financieros	(406.407)	(271.583)	(134.824)	(49,6%)
Resultados por unidades de reajuste	(584)	(6.418)	5.834	90,9%
Diferencia de cambio	12.735	(10.192)	22.927	225,0%
<b>Otros Resultados distintos de la Operación</b>	<b>2.259</b>	<b>4.583</b>	<b>(2.324)</b>	<b>(50,7%)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	666	721	(55)	(7,6%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.593	3.862	(2.269)	(58,8%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>694.647</b>	<b>836.515</b>	<b>(141.868)</b>	<b>(17,0%)</b>
Impuesto sobre sociedades	(186.286)	(377.182)	190.896	50,6%
<b>Resultado del Período</b>	<b>508.361</b>	<b>459.333</b>	<b>49.028</b>	<b>10,7%</b>

### Resultado Financiero

El resultado financiero de las operaciones continuadas ascendió a una pérdida de Ch\$ 242.967 millones, lo que representa Ch\$ 146.261 millones más respecto de igual período del año 2015. Lo anterior está principalmente explicado por:

**Menores ingresos financieros** por Ch\$ 40.198 millones debido principalmente a menores ingresos en Edesur por Ch\$ 31.993 millones producto de condonación de intereses por parte de CAMMESA de acuerdo a Nota SE 1208/2015 registrado en 2015 y por menores ingresos financieros en Brasil por Ch\$ 12.763 millones principalmente en Ampla y Coelce por menores ingresos de los activos regulatorios compensado con aumento por la actualización financiera IFRIC 12 por Ch\$ 6.480 millones.

**Mayores gastos financieros** por Ch\$ 134.824 millones, principalmente por mayores gastos financieros en Edesur por Ch\$ 46.056 millones como consecuencia de la actualización financiera de multas de calidad de servicio, mayores gastos en filiales argentinas Edesur, Dock Sud y Endesa Costanera por Ch\$ 21.421 millones principalmente por mayor deuda con CAMMESA y mayores gastos financieros en nuestra filial colombiana Emgesa por Ch\$ 60.236 millones principalmente por menor activación de gastos financieros en la construcción de la Central el Quimbo que inicio sus operaciones en Noviembre de 2015 más los gastos financieros devengados por préstamos financieros.

**Mayores gastos por unidades de reajuste** por Ch\$ 5.834 millones principalmente por los menores efectos de las deudas financieras en U.F. que poseen algunas filiales chilenas.

**Menores gastos en diferencias de cambio** por Ch\$ 22.927 millones, principalmente por diferencias de cambio positivas por dolarización de las cuentas por cobrar a VOSA por Ch\$ 32.198 millones, compensado con efectos negativos en Ampla por deuda financiera en moneda extranjera por Ch\$ 10.214 millones.

### Impuesto sobre Sociedades

**El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un menor gasto de Ch\$ 190.896 millones**, se explica principalmente por menores impuestos en Brasil debido a menores bases imponibles respecto del año anterior por Ch\$ 34.108 millones, menor impuesto en Enersis Américas por efecto del tipo de cambio de inversiones extranjeras por Ch\$ 183.901 millones, menores impuestos en Colombia por Ch\$ 8.581 millones, en Perú por Ch\$ 5.373 millones compensado con mayores gastos por impuestos en Argentina por Ch\$ 23.125 millones por extinción de crédito por pérdidas tributarias en Edesur y por mayor gasto en Enersis Américas por Ch\$ 17.944 millones producto del registro del impuesto diferido sobre badwill tributario por absorción de Chilectra Américas.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch\$)	sep-16	dic-15	Variación	% Variación
		SVS		
Activos Corrientes	2.988.832	2.589.626	399.206	15,4%
Activos No Corrientes	7.926.594	7.535.593	391.002	5,2%
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	-	5.323.936	(5.323.936)	(100,0%)
<b>Total Activos</b>	<b>10.915.426</b>	<b>15.449.154</b>	<b>(4.533.728)</b>	<b>(29,3%)</b>

Los activos totales de la Compañía, incluidos aquellos para distribuir a los propietarios presentan a septiembre de 2016 una disminución de Ch\$ 4.533.728 millones respecto de diciembre de 2015, como consecuencia principalmente de:

- Los Activos Corrientes presentan un aumento de Ch\$ 399.206 millones equivalente a un 15,4%, que se explica por:
  - Aumento del Efectivo y efectivo equivalente por Ch\$ 374.287 millones, aumento en grupo Enel Brasil por Ch\$ 131.286 millones básicamente por mayor recaudación operacional y obtención de préstamos bancarios, aumento en Emgesa por Ch\$ 134.866 millones por obtención de préstamos y recaudación de clientes, aumento en Edesur por Ch\$ 57.803 millones por concepto de recaudación de clientes y préstamos Cammesa, y en Edegel y Piura por Ch\$ 54.354 millones por concepto de mayor recaudación de clientes.
  - Aumento de Otros Activos financieros corrientes por Ch\$ 20.286 millones explicado principalmente por aumento depósitos a plazo en Enersis Américas por Ch\$ 15.137 millones, en Codensa aumento depósitos a plazo por Ch\$ 11.009 millones compensado con disminución por Ch\$ 5.005 millones Grupo Enel Brasil rescate depósitos a plazo mayor a 90 días y otros por Ch\$ 855 millones.
  - Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch\$ 4.247 millones principalmente por cuentas a cobrar a Enel Chile por Ch\$ 4.484 millones.
  - Disminución de inventario por Ch\$ 22.738 millones principalmente en Edesur por Ch\$ 27.954 millones producto de mayor consumo de materiales, en Edelnor por Ch\$ 3.473 millones por mayor consumo de materiales eléctricos compensado por Codensa por Ch\$ 9.079 millones correspondiente a compra de materiales para infraestructura y redes.
  - Aumento de Activos por impuestos corrientes por Ch\$ 40.001 millones principalmente en Endesa Américas, en Enersis Américas y Chilectra Américas por reconocimiento de créditos a recuperar por Tax Credit por dividendos percibidos de filiales extranjeras por Ch\$ 22.928 millones y por grupo Endesa Brasil por constitución de créditos fiscales por Ch\$ 13.042 millones.
  - 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\$ 5.323.936 millones, producto de la aplicación de la NIIF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración organizativa aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.



- Aumento de los Activos No Corrientes en Ch\$ 391.002 millones equivalente a un 5,2% principalmente por:
- Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 2.142 millones que corresponde principalmente a las nuevas inversiones del período por Ch\$ 356.192 millones compensado con depreciación del ejercicio por Ch\$ 174.809 millones, con retiros de activos por Ch\$ 18.009 millones, con efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch\$ 152.249 millones y más efecto negativo de otros movimientos por Ch\$ 8.983 millones.
  - Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch\$ 54.005 millones que corresponde principalmente a disminuciones en Grupo Enel Brasil por Ch\$ 34.873 millones por menores cuentas a cobrar de los activos regulatorios traspasados a tarifas, en Endesa Costanera, en Central Dock Sud e Hidroeléctrica Chocón por las cuentas a cobrar al regulador argentino por la construcción de la Central de Vuelta Obligado (VOSA) debido principalmente a los efectos de conversión del tipo de cambio por Ch\$ 19.132 millones.
  - Aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch\$ 181.125 millones principalmente por las nuevas inversiones del período por Ch\$ 176.915 millones, más los efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch\$ 121.317 millones parcialmente compensado por la depreciación y deterioro del período por Ch\$ 61.867 millones, por retiros de activos por Ch\$ 12.423 millones, traspasos para activo financiero IFRIC 12 Ampla y Coelce por Ch\$ 38.236 millones y otros movimientos negativo por Ch\$ 4.581 millones.
  - Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch\$ 78.805 millones, explicado principalmente por diferencias temporales originadas en Grupo Enel Brasil por Ch\$ 23.501 millones que incluyen reconocimiento de las provisiones por contingencias por Ch\$ 5.957 millones, Instrumentos Financieros por Ch\$ 3.954 millones, efectos de conversión por Ch\$ 6.670 millones y otros como beneficios por empleo y provisiones varias por Ch\$ 5.032 millones y al reconocimiento de impuesto diferido en Enersis Américas por el efecto de tipo de cambio de inversiones en el exterior por Ch\$ 51.990 millones más los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades.
  - Aumento de Otros activos financieros no corrientes por Ch\$ 147.925 millones, debido principalmente a los efectos de conversión del real brasileño al pesos chileno por la cuenta a cobrar por cobrar al término de la concesión IFRIC12 en las distribuidoras brasileñas Ampla y Coelce por Ch\$ 68.728 millones, más el aumento por mayores activaciones del período por Ch\$ 45.912 millones y el efecto de actualización financiera del activo por Ch\$ 32.515 millones.
  - Aumento en Plusvalía por Ch\$ 26.639 millones principalmente por los efectos de conversión de las distintas monedas.

Los pasivos totales incluidos aquellos para distribuir a los propietarios, además del patrimonio total de la Compañía, presentan una disminución de Ch\$ 4.533.728 millones respecto a diciembre de 2015. Esto se debe principalmente a la disminución de los pasivos corrientes por Ch\$ 46.384 millones, a la disminución en el patrimonio por Ch\$ 2.792.223 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\$ 250.530 millones.

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch\$)	sep-16	dic-15	Variación	% Variación
		SVS		
Pasivo Corriente	2.513.345	2.559.729	(46.384)	(1,8%)
Pasivo No Corriente	3.004.495	2.753.965	250.530	9,1%
Pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para distribuir a los propietarios	-	1.945.652	(1.945.652)	(100,0%)
Patrimonio Total	5.397.586	8.189.808	(2.792.223)	(34,1%)
Atribuible a los propietarios de la controladora	3.796.393	6.026.149	(2.229.756)	(37,0%)
Participaciones no controladoras	1.601.192	2.163.659	(562.467)	(26,0%)
<b>Total patrimonio y Pasivos</b>	<b>10.915.426</b>	<b>15.449.154</b>	<b>(4.533.728)</b>	<b>(29,3%)</b>

➤ Los pasivos corrientes disminuyen en Ch\$ 46.384 millones, equivalente a un 1,8%, de variación explicado principalmente por:

- Aumento de los otros pasivos financieros corrientes (deuda financiera y derivados) por Ch\$ 159.861 millones, principalmente por aumento en Ampla Energía por Ch\$ 51.509 millones por traspaso desde el largo de préstamos, en Emgesa por Ch\$ 46.502 millones principalmente por traspaso desde el largo plazo de bonos por Ch\$ 66.608 millones compensado con pago de créditos bancarios por Ch\$ 24.621 millones, aumento en Coelce por Ch\$ 19.700 millones por traspaso de préstamos bancarios desde el largo plazo, aumento en Codensa por Ch\$ 58.347 millones explicado por traspaso del largo al corto plazo Bonos por Ch\$ 86.924 millones compensado por pago de bonos por Ch\$ 32.194 millones, compensado con disminución en Edegel por Ch\$ 19.056 millones principalmente explicado por cancelación de bonos 2 Ch\$ 13.446 millones y pago de préstamos por Ch\$ 76.893 millones más disminución de efectos de conversión por Ch\$ 3.002 millones compensado con Ch\$ 14.771 millones por traspaso desde el largo plazo y mayores préstamos por Ch\$ 60.128 millones.
- Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch\$ 96.598 millones, la variación corresponde principalmente a efectos por conversión de monedas extranjeras y pago de dividendos definitivos a terceros.
- Disminución de Pasivos por Impuestos corrientes por Ch\$ 38.400 millones, principalmente por pago de impuesto a la renta del período anterior.
- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch\$ 63.069 millones principalmente por pago de dividendos.
- Disminución de Otras Provisiones Corrientes por Ch\$ 4.438 millones principalmente por utilización de provisión en proyecto ambiental Central Quimbo en Colombia por Ch\$ 36.815 millones, compensado con incremento en provisión por multas de calidad de servicio de Edesur por Ch\$ 38.695 millones menos efectos de conversión por Ch\$ 8.823 millones.
- 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 NIIF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración organizativa aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.

- Los pasivos no corrientes aumentan en Ch\$ 250.530 millones, equivalente a un 9,1%, de variación explicado principalmente por:
  - Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por Ch\$ 181.662 millones, principalmente por aumento en Ampla Energía por Ch\$ 62.311 millones por captación de préstamos por Ch\$ 82.765 millones más los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch\$ 34.074 millones compensado con traspasos de préstamos al corto plazo, en Emgesa por Ch\$ 134.336 millones explicado principalmente por colocación de bonos por Ch\$ 183.173 millones más los efectos de conversión por Ch\$ 22.336 millones compensado con traspasos al corto plazo por Ch\$ 66.608 millones de deuda por bonos, todo lo anterior compensado con disminución en Edegel por Ch\$ 14.771 millones por traspasos préstamos porción al corto plazo.
  - Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch\$ 46.715 millones, principalmente por actualización de reclamaciones legales en Brasil principalmente Ampla y Coelce por Ch\$ 38.053 millones incluye diferencias de conversión por Ch\$ 17.715 millones y aumento de provisiones medio ambiente en Emgesa por Ch\$ 9.724 millones.
  - Aumento de Provisiones por Beneficios a los empleados no corrientes por Ch\$ 16.034 millones, explicado principalmente por la actualización de los pasivos actuariales.
  
- El patrimonio total disminuye en Ch\$ 2.792.222 millones respecto a diciembre de 2015.
  - La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuye en Ch\$ 2.229.756 millones que se explica por el resultado del período por Ch\$ 362.582 millones, por el aumento de otros resultados integrales por Ch\$ 114.573 millones, principalmente por las diferencias de conversión del período por Ch\$ 119.061 millones mas cobertura de flujos de caja por Ch\$ 1.409 millones compensado con menores reservas de perdidas por planes de beneficios de planes de pensiones por Ch\$ 4.342 millones y menos otras reserva por Ch\$ 1.555 millones. Adicionalmente menos ganancias acumuladas por pago de dividendos por Ch\$ 81.950 millones. Además 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\$ 1.019.002 millones y disminución de ganancias acumuladas por Ch\$ 1.414.854 millones.
  - Las participaciones no controladoras disminuyen en Ch\$ 562.467 millones, que se explican principalmente por el resultado del período por Ch\$ 260.909 millones , aumento de Otros resultados integrales por Ch\$ 6.004 millones compensado con distribución del dividendo correspondiente a los minoritarios por Ch\$ 189.584 millones y los efectos del proceso de división de las compañías por Ch\$ 639.796 millones.

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

	Indicador	Unidad	sep-16	dic-15	sep-15	Variación	% Variación
<b>Liquidez</b>	Liquidez Corriente	Veces	1,19	1,01	-	0,18	17,8%
	Razón Ácida (1)	Veces	1,16	0,97	-	0,19	19,6%
	Capital de Trabajo	MMCh\$	475.487	29.897	-	445.590	1490,4%
<b>Endeudamiento</b>	Razón de Endeudamiento	Veces	1,02	0,65	-	0,37	56,9%
	Deuda Corto Plazo	%	45,6%	48,2%	-	(2,7%)	(5,5%)
	Deuda Largo Plazo	%	54,5%	51,8%	-	2,7%	5,1%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,12	-	4,15	(1,04)	(24,9%)
<b>Rentabilidad</b>	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	24,5%	-	23,7%	0,8%	3,4%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	12,6%	-	12,1%	0,5%	4,3%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	8,3%	-	7,8%	0,5%	6,6%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a septiembre de 2016 alcanzó 1,19 veces, presentando una variación de 17,8% 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 1,02 veces al 30 de Septiembre de 2016, aumentando un 56,9% respecto del 31 de diciembre de 2015, principalmente por mayor pasivo no corriente respecto diciembre 2015.

La cobertura de costos financieros presenta una disminución de 1,04 veces o el equivalente a un 24,9%, al pasar de 4,15 veces, en Septiembre de 2015, a 3,12 veces en el presente período, principalmente por el aumento de costos financieros del período respecto del año anterior comparado con el aumento del EBITDA.

El índice de rentabilidad medido en términos del resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumenta un 3,4%, alcanzando un 24,5% a Septiembre de 2016.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 12,6%, con un aumento del 4,3% respecto del año anterior.

La rentabilidad de los activos pasó de un 7,8% en septiembre de 2015, a un 8,3% en el presente período, debido principalmente a la salida de los activos de Chile respecto del 2015.

### PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto positivo de Ch\$ 239.923 millones, está compuesto por los principales items:

Flujo de Efectivo (millones de Ch\$)	sep-16	sep-15	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	1.157.973	1.223.495	(65.522)	(5,4%)
Flujo de Inversión	(358.411)	(964.314)	605.903	(62,8%)
Flujo de Financiamiento	(559.639)	(880.480)	320.841	(36,4%)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>239.923</b>	<b>(621.299)</b>	<b>861.222</b>	<b>(138,6%)</b>

(\*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.

Al 30 de septiembre de 2016, las actividades de la operación generaron un flujo neto por Ch\$ 1.157.973 millones, mostrando una disminución del 5,4% respecto del mismo período del año anterior. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch\$ 5.433.666 millones, cobros de otros ingresos de las operaciones por Ch\$ 304.508 millones, compensado por pago a proveedores por Ch\$ 2.638.313 millones, por pago a empleados por Ch\$ 347.639 millones, pago de impuestos a las ganancias Ch\$ 327.783 y otros pagos de operación por Ch\$ 1.266.736 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de Ch\$ 358.411 millones, que se explica principalmente por los desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 438.502 millones, incorporación de activos intangibles IFRIC12 por Ch\$ 167.717 millones, pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera Ch\$ 3.980 millones, Inversiones a más de 90 días por Ch\$ 340.525 millones y otras salidas de efectivo por Ch\$ 15.867 millones, lo anterior compensado con rescate de inversiones a más de 90 días por Ch\$ 356.308 millones, cobros de contratos futuro, a término de opciones y de permuta financiera por Ch\$ 6.547 millones, Ingreso por venta de terreno por Ch\$ 15.230 millones, intereses recibidos por Ch\$ 61.478 millones, dividendos recibidos por Ch\$ 1.167 millones y cobro a entidades relacionadas por Ch\$ 167.450 millones por pago de préstamo estructurado de Enel Generación Chile S.A..

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo de Ch\$ 559.639 millones, principalmente por pagos de préstamos por Ch\$ 380.412 millones, por el pago de dividendos por Ch\$ 374.800 millones, por pago de intereses por Ch\$ 176.911 millones, pago minoritarios disminución de capital Pehuenche por Ch\$ 1.805 millones, pagos de pasivos por arrendamientos Ch\$ 15.068 millones, y otros salidas de efectivo por Ch\$ 208.873 millones producto principalmente de la división del efectivo y efectivo equivalente por proceso de reestructuración de la compañía compensado por obtención de préstamos por Ch\$ 598.230 millones.

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

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

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15
Endesa Chile	48.519	432.301	-	-
Endesa Américas	120.173	-	77.303	78.847
Cachoeira Dourada	2.358	2.713	3.577	3.912
CGTF	5.557	12.492	4.051	4.413
CIEN	774	636	7.697	8.625
Chilectra S.A.	11.502	32.526	-	-
Edesur S.A.	62.751	155.374	7.883	9.556
Edelnor S.A.	64.899	89.189	22.839	21.242
Ampla (*)	106.759	117.571	34.922	31.276
Coelce (*)	60.958	60.266	23.361	22.555
Codensa S.A.	110.929	93.839	42.313	45.062
Servicios Informaticos e Inmobiliarios Ltda(ex ICT)	51	77	-	-
Holding Enersis y sociedades de inversión	2.728	4.592	(168)	(343)
Cemsa	100	96	29	30
Dock Sud	3.704	38.575	8.697	6.999
EE Piura	4.457	4.321	4.173	4.087
<b>Total</b>	<b>606.219</b>	<b>1.044.568</b>	<b>236.677</b>	<b>236.261</b>

(\*) Incluye activos intangibles por concesiones

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



### 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.**

### 18.1 Riesgo de tasa de interés

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

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados. 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 Américas según tasa de interés fija y/o protegida sobre deuda bruta total, después de derivados contratados, es la siguiente:

#### Posición neta:

	30-09-2016	31-12-2015
	%	%
Deuda con tasa de interés fijo	38%	30%

### 18.2 Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.
- 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.



### 18.3 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. En Emgesa, al 30 de Septiembre de 2016 había posiciones de compra de futuros de energía (Derivex) por un total de 60,48 GWh para el periodo Ene-Dic 2016. Dichas compras respaldan un contrato de Venta en el mercado mayorista, mitigando su riesgo de precio. Adicionalmente, se liquidaron contratos de venta de futuros de energía por 1,4 GWh en los vencimientos de Agosto y Septiembre 2016. Al 31 de diciembre de 2015 no había operaciones vigentes de derivados de commodities.

### 18.4 Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros (ver notas 17, 19 y Anexo 4).

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo Enersis Américas presenta una liquidez de M\$ 1.559.450.200 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 40.896.629 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.

### 18.5 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.

### 18.6 Medición del riesgo.

El Grupo Enersis 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\$ 100.724.274.

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.

A septiembre de 2016, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enersis Américas no haciendo referencia a sus filiales extranjeras, 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, a septiembre de 2016 en el caso de los bonos locales, las líneas de crédito y el crédito sindicado internacional 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 extranjeras. 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 y el crédito sindicado internacional, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US\$ 50 millones en el caso de línea local y US\$ 150 millones en el caso del crédito sindicado, 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.d) 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.