ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS DE ENDESA AMÉRICAS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

- **El beneficio neto atribuible a los accionistas de Endesa Américas, totalizó Ch$ 106.279 millones al 30 de septiembre de 2016. Este resultado refleja la operación de la compañía desde su creación el 1 de marzo de 2016, evidenciando las operaciones de generación del Grupo Endesa Américas en Argentina, Perú y Colombia hasta el 30 de septiembre de 2016.**

- **La generación neta de energía para el periodo comprendido desde marzo a septiembre 2016 llegó a los 19.175 GWh, por un lado como consecuencia de generación hidroeléctrica (12.477 GWh) considerando la incorporación de El Quimbo; y por otro dada la generación termoeléctrica que llegó a los 6.698 GWh.**

- **El Quimbo, en Colombia, inició su operación comercial el 16 de noviembre de 2015, aportando 1.127 GWh durante el tercer trimestre del 2016, de los cuales 1.009 GWh fueron generados entre marzo y septiembre de 2016.**

- **Las ventas físicas alcanzaron los 21.775 GWh, incluyendo 8.960 GWh de ventas a clientes regulados en conjunto con 4.435 GWh de ventas a clientes libres y 8.381 GWh en el mercado spot.**

- **Los ingresos operacionales alcanzaron los Ch$ 766.289 millones, fundamentalmente como consecuencia de ventas de energía (Ch$ 675.638 millones) principalmente en Colombia (Ch$ 456.927 millones) y en menor medida en Perú (Ch$ 177.347 millones) y Argentina (Ch$ 41.364 millones).**

- **Los costos de aprovisionamiento y servicios alcanzaron Ch$ 303.529 millones, principalmente explicados por los costos por compras de energía (Ch$ 126.051 millones) en Colombia (Ch$ 81.803 millones) y Perú (Ch$ 43.838 millones) y el consumo de combustibles (Ch$ 73.099 millones), mayoritariamente en Perú (Ch$ 46.080 millones) y Colombia (Ch$ 26.165 millones) y gasto en transporte (Ch$ 66.598 millones), principalmente en Colombia (Ch$ 42.205 millones) y Perú (Ch$ 23.754 millones).**

- **Como resultado de los factores mencionados previamente, el EBITDA consolidado al 30 de septiembre de 2016 totalizó Ch$ 366.375 millones.**

- **El resultado financiero registró una pérdida de Ch$ 71.532 millones, debido en gran parte a los gastos financieros de las obligaciones por bonos y préstamos bancarios por Ch$ 67.726 millones, principalmente en Colombia (Ch$ 64.555 millones). Compensado con ingresos financieros por Ch$ 22.585 millones.**

- **El resultado de inversiones en empresas asociadas alcanzó Ch$ 36.939 millones, lo que corresponde a los resultados de nuestras inversiones principalmente en Enel Brasil.**

RESUMEN FINANCIERO

- La deuda de Endesa Américas al cierre de septiembre de 2016 fue de US$ 1.832 millones.
- La tasa de interés promedio -importante factor de costos- de Endesa Américas a septiembre 2016 fue de 10,1%.
- El EBITDA y los gastos financieros acumulados al 30 de septiembre de 2016 desde su fecha de creación (1 de marzo 2016) fueron US$ 539 millones y US$ 134 millones, respectivamente.
    - La liquidez de la empresa Endesa Américas se compone de Caja y caja equivalente disponible por US$ 436 millones.

I. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORMACION RELEVANTE:

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

Con fecha 1 de Marzo de 2016, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas, se materializó la división de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y desde esa misma fecha comenzó a existir la compañía Endesa Américas S.A..

Con fecha 28 de septiembre de 2016, la Junta Extraordinaria de accionistas de Endesa Américas S.A. resolvió aprobar, conforme a los términos del Título XVI de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la operación con partes relacionadas consistente en la propuesta de fusión por incorporación de Endesa Américas S.A. y Chilectra Américas en Enersis Américas S.A. (la “Fusión”), en virtud de la cual Enersis Américas como entidad absorbente, incorporaría a Endesa Américas S.A. y Chilectra Américas S.A., las que se disolverían sin necesidad de liquidación, sucediéndolas en todos sus derechos y obligaciones.

Con fecha 29 de Octubre de 2016, en relación con el cumplimiento de las condiciones suspensivas a que quedó sujeta la Fusión, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que, habiendo concluido el plazo para que los accionistas disidentes de la Fusión pudieran ejercer su derecho de retiro de la Compañía, se ha constatado que el derecho de retiro ejercido en Endesa Américas no ha excedido del 10% de las acciones emitidas con derecho a voto por dicha sociedad, cumpliéndose con ello con la condición de referencia al límite máximo del porcentaje del ejercicio del derecho a retiro en Endesa Américas.

Cabe destacar que, en la misma fecha, una comunicación de similar característica efectuaron Enersis Américas y Chilectra Américas.

Finalmente, el porcentaje de accionistas de Endesa Américas que ejercieron su derecho a retiro fue de 0,04% (equivalente a aproximadamente US$ 1,5 millones).

De conformidad a lo aprobado por las respectivas asambleas de accionistas, la Fusión tendrá efecto a partir del primer día del mes calendario siguiente a aquel mes en que las sociedades que se fusionan otorguen la escritura pública de cumplimiento de las condiciones de fusión.

Los estados financieros consolidados intermedios de Endesa Américas al 30 de septiembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Endesa Américas al cierre de septiembre de 2016 fue una utilidad de Ch$ 106.279 millones.

A continuación se presenta información de cada ítem del estado de resultados, por el periodo de siete meses terminado al 30 de septiembre de 2016:

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch$)	Siete meses terminados al 30-09-2016
INGRESOS	766.289
Ventas	727.746
Otros ingresos de explotación	38.543
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(303.529)
Compra de energía	(126.051)
Consumo de combustibles	(73.099)
Gastos de transporte y otros servicios	(66.598)
Otros aprovisionamientos y servicios	(37.781)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	462.760
Trabajos para el inmovilizado	2.051
Gastos de personal	(40.790)
Otros gastos fijos de explotación	(57.646)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	366.375
Depreciación y amortización	(60.417)
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	121
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	306.079
RESULTADO FINANCIERO	(71.532)
Ingresos financieros	22.585
Gastos financieros	(91.269)
Diferencias de cambio	(2.848)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	37.078
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	36.939
Resultados en ventas de activo	139
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	271.625
Impuesto sobre sociedades	(67.217)
RESULTADO DEL PERIODO	204.408
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	204.408
Resultado del periodo	204.408
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	106.279
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	98.129
Utilidad por Acción $	12,96

Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los Ch$ 306.079 millones.

En resumen, los ingresos, costos y resultados de explotación por país de Endesa Américas al 30 de septiembre de 2016, se muestra a continuación:

PAIS (Millones Ch$)	Chile	Argentina	Colombia	Perú	Siete meses terminados 30-09-2016
Ingresos de explotación	-	73.983	468.457	223.849	766.289
% s/consolidado	0%	10%	61%	29%	100%
Costos de explotación	(4.497)	(45.332)	(222.631)	(187.750)	(460.210)
% s/consolidado	1%	10%	48%	41%	100%
Resultado operacional	(4.497)	28.651	245.826	36.099	306.079

Los costos de explotación incluyen, como eventos especiales que surgieron durante el último trimestre, lo siguiente:

- Mayores costos de compra de energía por Ch$ 28.288 millones en Edegel, por el reconocimiento de una provisión relacionada a una reclamación legal en contra de nuestra filial.

- Mayores otros gastos fijos de explotación en Edegel por Ch$ 13.770 millones, por el castigo de los activos relacionados al proyecto Curibamba.

La venta de energía por país de Endesa Américas y filiales al 30 de septiembre de 2016, se muestran a continuación:

PAIS (Millones Ch$)	Argentina	Colombia	Perú	Siete meses terminados 30-09-2016
Clientes Regulados	10	-	110.714	110.724
Clientes No Regulados	1.305	359.146	66.177	426.628
Ventas de Mercado Spot	22.540	97.781	-	120.321
Otros Clientes	17.509	-	456	17.965
Total Ventas de Energía	41.364	456.927	177.347	675.638

Resultado no operacional

A continuación se presenta un resumen del resultado no operacional, por el periodo de siete meses terminado al 30 de septiembre de 2016:

Resultado Financiero	Siete meses terminados al 30-09-2016
RESULTADO FINANCIERO	(71.532)
Ingresos financieros	22.585
Gastos financieros	(91.269)
Diferencias de cambio	(2.848)
OTROS RESULTADOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN	37.078
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	36.939
Resultados en ventas de activo	139
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	271.625
Impuesto sobre sociedades	(67.217)
RESULTADO DEL PERIODO	204.408
Resultado del periodo	204.408

Resultado Financiero

El resultado financiero alcanzó una pérdida de Ch$ 71.532 millones, lo que está principalmente explicado por:

Ingresos financieros por Ch$ 22.585 millones, que corresponden principalmente a colocaciones de depósitos a plazo y pactos.

Gastos financieros por Ch$ 91.269 millones, que corresponden principalmente préstamos bancarios y obligaciones garantizadas y no garantizadas por Ch$ 67.726 millones y a CAMMESA por Ch$ 19.944 millones.

Diferencias de cambio por Ch$ 2.848 millones, que corresponden principalmente a diferencias de cambio negativas de contratos de derivados por Ch$ 8.873 millones, compensado por deudores y acreedores comerciales por Ch$ 6.392 millones.

Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación

El Resultado de sociedades contabilizadas por método de la participación es de Ch$ 36.939 millones, y corresponde principalmente al resultado reconocido en Enel Brasil S.A. por Ch$ 36.274 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades es de Ch$ 67.217 millones, corresponde a una mayor base imponible tributaria por mejores resultados del periodo, principalmente en Colombia.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos (millones de Ch$)	sep-16
Activos Corrientes	562.279
Activos No Corrientes	3.512.309
Total Activos	4.074.588

Los Activos Totales de la compañía, presentan a septiembre de 2016 un monto de Ch$ 4.074.588 millones y están conformados como sigue:

- Los Activos Corrientes presentan un monto de Ch$ 562.279 millones, cuyos principales rubros son:

  - Efectivo y efectivo equivalente por Ch$ 287.453 millones, corresponden a efectivo en caja Ch$ 22 millones, saldos en bancos Ch$ 214.428 millones, depósitos a plazo Ch$ 42.567 millones y pactos por Ch$ 30.436 millones.

  - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch$ 171.005 millones, que corresponden a cuentas por cobrar comerciales Ch$ 157.279 millones y otras cuentas por cobrar Ch$ 13.726 millones.

  - Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch$ 50.260 millones, representados principalmente por venta de energía Ch$ 24.477 millones, dividendos Ch$ 9.457 millones, préstamos $8.698 millones y peaje por Ch$ 5.355 millones.

  - Inventarios por Ch$ 26.034 millones, representados por suministros para la producción Ch$ 10.421 millones y repuestos por Ch$ 15.480 millones.

- Los Activos No Corrientes presentan un monto de Ch$ 3.512.309 millones, cuyos principales rubros son:

  - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch$ 213.260 millones, que corresponden a cuentas por cobrar comerciales Ch$ 36.650 millones y otras cuentas por cobrar Ch$ 176.710 millones.

  - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por Ch$ 540.568 millones, principalmente por la inversión en Enel Brasil S.A. por Ch$ 539.063 millones.

- Plusvalías por Ch$ 92.995 millones, principalmente por Edegel S.A.A. por Ch$ 84.024 millones.

- Propiedades, plantas y equipos por Ch$ 2.602.049 millones, representado en su mayor parte por activos del negocio de generación Ch$ 2.391.549.

Pasivos (millones de Ch$)	sep-16
Pasivos Corrientes	**627.311**
Pasivos No Corrientes	**1.305.557**
Patrimonio Neto	**2.141.720**
Dominante	1.296.970
Minoritario	844.750
Total Patrimonio Neto y Pasivos	**4.074.588**

Los Pasivos Totales de la compañía, presentan a septiembre de 2016 un monto de Ch$ 4.074.588 millones y están conformados como sigue:

- Los Pasivos Corrientes presentan un monto de Ch$ 627.311 millones, cuyos principales rubros son:

  - Otros pasivos financieros corrientes por Ch$ 244.659 millones, que corresponden principalmente a préstamos bancarios Ch$ 133.575 millones, obligaciones con el público no garantizadas Ch$ 63.259 millones, arrendamiento financiero Ch$ 16.843 millones y otros préstamos por Ch$24.173 millones.

  - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por Ch$ 233.389 millones, que corresponden principalmente a dividendos por pagar Ch$ 56.673 millones y cuentas por pagar bienes y servicios Ch$ 94.588 millones y proveedores por compra de energía y combustibles por Ch$ 24.450 millones.

  - Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch$ 46.834 millones, principalmente representa dividendos por pagar Ch$ 23.754 millones, cuenta corriente mercantil Ch$ 7.419 millones y otros servicios Ch$ 7.700 millones.

  - Otras provisiones corrientes por Ch$ 45.282 millones, representado por provisiones Medioambientales Ch$ 36.200 millones, reclamaciones legales y otras provisiones por Ch$ 9.082 millones.

  - Pasivos por impuestos por Ch$ 55.422 millones, representado casi en su totalidad por impuestos a la renta Ch$ 55.418 millones.

- Los Pasivos No Corrientes presentan un monto de Ch$ 1.305.557 millones, cuyos principales rubros son:

  - Otros pasivos financieros no corrientes por Ch$ 1.000.909 millones, que corresponden principalmente a préstamos bancarios Ch$ 79.475 millones, obligaciones con el público no garantizadas Ch$ 889.929 millones y otros préstamos Ch$ 31.359 millones.

  - Otras cuentas por pagar no corrientes por Ch$ 83.141 millones, que corresponden a iva débito fiscal por Ch$ 34.529 millones y a cuentas por pagar bienes y servicios por Ch$ 48.612 millones.

  - Otras provisiones no corrientes por Ch$ 46.045 millones, que corresponden principalmente a provisiones medio ambientales por Ch$ 39.940 millones, reclamaciones legales por Ch$ 2.690 millones y desmantelamientos por Ch$ 3.415 millones.

  - Pasivo por impuestos diferidos por Ch$ 136.339 millones, en gran parte representados por concepto de depreciaciones de activos fijos por Ch$ 110.696 millones y otros por Ch$ 25.643 millones.

- El patrimonio total representa un valor de Ch$ 2.141.721 millones al 30 de septiembre de 2016:

  - La parte atribuible a los propietarios de la controladora representa un valor de Ch$ 1.296.970 millones, (Ver detalle en Notas a los Estados Financieros).

  - Las participaciones no controladoras representan un valor Ch$ 844.750 millones, (Ver detalle en Notas a los Estados Financieros).

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador		Unidad	sep-16
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,90
	Razón Acida (1)	Veces	0,85
	Capital de Trabajo	MM$	(65.032)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,90
	Deuda Corto Plazo	%	32,5%
	Deuda Largo Plazo	%	67,6%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,89
Rentabilidad	Resultado explotación/ingresos explotación	%	39,9%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	16,4%
	Rentabilidad del Activo anualizada	%	10,0%

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

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

El índice de liquidez alcanza a 0,90 veces, lo que refleja una sólida posición de liquidez, cumpliendo sus obligaciones con bancos y financiando sus inversiones con los excedentes de caja y mostrando un adecuado calendario de vencimiento de sus deudas.

El capital de trabajo alcanzó a Ch$ 65.032 millones negativo, lo cual es una situación temporal y no material dado el adecuado nivel de liquidez de la compañía.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,90 veces a septiembre de 2016.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad generó durante el período un flujo neto negativo de Ch$ 70.008 millones, el que está compuesto por los siguientes rubros:

Flujo de Efectivo (millones de $)	Siete meses terminados al 30-09-2016
de la Operación	347.029
de Inversión	(93.688)
de Financiamiento	(183.333)
Flujo neto del período	70.008

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de Ch$ 347.029 millones. Este flujo está originado principalmente por cobros por venta de bienes y prestación de servicios por Ch$ 915.205 millones, compensado por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por Ch$ 373.267 millones, pagos de impuestos por Ch$ 106.423 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por Ch$ 39.781 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de Ch$ 93.688 millones, compuesto principalmente por incorporaciones de propiedades, planta y equipo por Ch$ 97.580 millones y préstamos a entidades relacionadas por Ch$ 43.393 millones, compensado por cobros de entidades relacionadas por Ch$ 27.033 millones, dividendos recibidos por Ch$ 13.125 millones e intereses recibidos por Ch$ 8.106 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de Ch$ 183.333 millones. Este flujo está originado principalmente por pago de préstamos y arrendamientos financieros por Ch$ 90.562 millones, dividendos pagados por Ch$ 165.977 millones, intereses pagados por Ch$ 53.028 millones y pago de préstamos a entidades relacionadas por Ch$ 51.864 millones, compensado por el cobro de préstamos a empresas relacionadas y terceros por Ch$ 178.521 millones.

II. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ENDESA AMERICAS

Las empresas del Grupo están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define:

  I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.

  II. Criterios sobre contrapartes.

  III. Operadores autorizados.

- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Endesa Américas.

Riesgo de tasa de interés

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

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

La estructura de la deuda según tasa de interés, medida como el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda bruta total, se situó en 31% al 30 de septiembre de 2016.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente para gestionar el riesgo de tasa de interés, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.

Riesgo de tipo de cambio

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

- Deuda contratada por sociedades del Grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Pagos a realizar por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.
- Flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Endesa Américas en base a flujos de caja busca mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para la gestión de riesgos corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

Riesgo de “commodities”

El Grupo Endesa Américas podría encontrarse expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.

- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, el Grupo ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres. Para los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, se determinan polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta la generación eléctrica, hidrología y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. En Empresa Generadora de Energía Eléctrica S.A. (en adelante “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 enero – diciembre de 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 de 2016.

Riesgo de liquidez

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros (ver Notas 18, 19 y Anexo N°3).

Al 30 de septiembre de 2016, los pasivos corrientes de Endesa Américas superaron a los activos corrientes por Ch$ 65.032 millones. Esta cantidad no representa un déficit de capital de trabajo material. Sin embargo, creemos que el flujo de efectivo generado por las operaciones comerciales de nuestras entidades filiales, así como los saldos en efectivo, préstamos con bancos y empresas relacionadas, y un amplio acceso a los mercados de capitales son suficientes para satisfacer todas nuestras necesidades de capital de trabajo, servicios de deuda, dividendos y gastos de capital previstos.

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo Endesa Américas tenía una liquidez de Ch$ 287.453 millones en efectivo y otros medios equivalentes y Ch$ 19.627 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 01 de marzo de 2016, el Grupo Endesa Américas tenía una liquidez de Ch$ 211.252 millones en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

El Grupo Endesa Américas realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

En algunos países, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

Activos de carácter financiero, distintos de cuentas por cobrar comerciales:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión, en la medida de lo posible) con límites establecidos para cada entidad.

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que todas las operaciones se contratan con entidades de clasificación de riesgo equivalente a grado de inversión.

Medición del riesgo

El Grupo Endesa Américas elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.
La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda Financiera.

- Derivados de cobertura para Deuda.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un trimestre con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, respecto al Peso Chileno, incluyendo:

- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.

- Las distintas monedas en las que operan nuestras compañías, los índices locales habituales de la práctica bancaria.

- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años.
El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a Ch$ 85.364 millones.

Este valor representa el potencial incremento de la cartera de deuda y derivados, por lo tanto este valor en riesgo está intrínsecamente relacionado, entre otros factores, al valor de la cartera al final de cada trimestre.

Otros riesgos

Al 30 de septiembre de 2016, Endesa Américas, a nivel individual, no tenía obligaciones de deuda y por lo tanto no estaba afectada por ningún covenant financiero o eventos de incumplimiento cruzado o de ningún tipo.

III. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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