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

- **El EBITDA de Enersis Américas acumulado a junio de 2016, alcanzó los Ch$ 872.273 millones, un 11.7% superior a los Ch$ 780.847 millones obtenidos el primer semestre de 2015. Considerando sólo el Ebitda operacional, es decir, aislando el efecto de tipo de cambio, el Ebitda aumentaría un 28.0%.**

- **El negocio de generación mostró un incremento en el EBITDA de Ch$ 60.497 millones, un 14.5% más que igual período de 2015. Esto se explica por los mejores resultados obtenidos en los cuatro países en que opera el Grupo.**

- **En distribución, el EBITDA fue un 12,9% superior a igual período del año anterior, llegando a Ch$ 425.966 millones, lo cual se explica principalmente por mejores resultados en Argentina y Perú, lo cual fue parcialmente compensado por un menor EBITDA en Brasil.**

- **La utilidad neta después de impuestos mostró una reducción de 3.1% respecto al año anterior, sin embargo, si aislamos el efecto no recurrente de la actualización financiera de la provisión por multas de calidad de servicios en Edesur por Ch$ 45.889 millones, la utilidad neta aumentaría un 9.5%.**

- **La base de clientes del negocio de distribución creció en los últimos doce meses en más de 343.000 nuevos clientes, superando los 13.5 millones. La demanda de energía en las zonas de concesión del Grupo creció en un 1,5% comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando ventas físicas por 31.801 GWh.**

- **En el negocio de generación, la producción de energía neta acumulada alcanzó los 20.080 GWh, en línea con los 20.463 GWh del primer semestre de 2015. Por otro lado, las ventas físicas aumentaron un 5,2% respecto al mismo período, llegando a 24.787 GWh, explicado por el incremento de las ventas en Brasil, Colombia y Perú**

RESUMEN ECONÓMICO- FINANCIERO

- El resultado de explotación de la compañía aumentó en 14,8% respecto al primer semestre de 2015, llegando a Ch$ 690.497 millones, producto de mejores desempeños tanto en el negocio de generación como de distribución.

- El resultado financiero neto registra un mayor gasto por Ch$ 120.355 millones. Esto se explica principalmente por la actualización financiera de la provisión por multas de calidad de servicios en Edesur por Ch$ 45.889 millones y mayores gastos en nuestra filial colombiana Emgesa por Ch$ 36.840 millones principalmente por menor activación de gastos financieros en la construcción de la Central el Quimbo.

- El resultado antes de impuestos fue de Ch$ 513.649 millones, equivalente a una reducción de 6.0% comparado con el primer semestre de 2015.

- El impuesto sobre sociedades devengado por la compañía fue un 11,7% menor que en el año anterior, llegando a un gasto de Ch$ 161.250 millones, se explica principalmente por menores impuestos en Brasil debido a menores bases imponibles respecto del primer semestre de 2015 por Ch$ 22.763 millones, menor impuesto por efecto del tipo de cambio de inversiones extranjeras por Ch$ 38.466 millones compensado con mayores gastos por impuestos por Ch$ 21.942 millones por mejores resultados en filiales Chocón, Emgesa y Edegel y por mayor gasto por Ch$ 17.944 millones por el registro del impuesto diferido sobre badwill tributario por absorción de Chilectra Américas.
-

RESUMEN FINANCIERO

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

  - Caja y caja equivalente — US$ 1.684 millones
  - Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días — US$ 1.839 millones
  - Líneas de crédito comprometidas disponibles — US$ 288 millones
  - Líneas de crédito no comprometidas disponibles — US$ 383 millones

- La tasa de interés nominal promedio en junio 2016 aumentó hasta el 10,4% 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 es conveniente que exista 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$ 576 millones y forwards por US$ 253 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$ 99 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Tal y como indica la Nota 5 de los presentes estados financieros a Junio 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), Enersis Chile, Endesa Américas y Chilectra Américas.

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

A efectos comparativos, este esquema de presentación se ha aplicado también a los resultados correspondientes a junio de 2015, con lo cual se han re-expresado el estado de resultados integrales consolidados del año anterior.

Para mayor información, ver nota 5.1. de los estados financieros consolidados de Enersis Américas al 30 de junio 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 junio de 2016 versus el 2015, se han preparados cuadros que permiten visualizar claramente las operaciones discontinuadas de las continuadas, permitiendo de esta forma explicar los negocios y sus resultados de mejor manera.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

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

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 30 de junio 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	
		jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Endesa Chile (1)	SIC & SING Chile	12.139	11.347	35,6%	34,4%
Endesa Costanera	SIN Argentina	3.029	4.495	4,5%	6,8%
El Chocón	SIN Argentina	1.665	1.591	2,4%	2,4%
Dock Sud	SIN Argentina	2.237	1.629	3,3%	2,5%
Edegel consolidado	SICN Peru	4.548	4.333	21,0%	22,2%
EE. Piura	SICN Peru	343	303	1,6%	1,6%
Emgesa	SIN Colombia	8.701	8.026	20,3%	18,8%
Cachoeira Dourada	SICN Brasil	2.728	1.574	1,2%	0,7%
Endesa Fortaleza	SICN Brasil	1.535	1.610	0,7%	0,7%
Total		**36.926**	**34.908**		
Actividades Discontinuadas (1)		(12.139)	(11.347)		
Total		**24.787**	**23.562**		

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

Negocio de Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes / Empleados	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Chilectra (**)	7.875	7.717	5,2%	5,5%	1.800	1.760	2.628	2.547
Edesur	9.551	9.228	13,1%	11,4%	2.489	2.470	577	591
Edelnor	3.932	3.846	7,9%	8,2%	1.352	1.319	2.188	2.144
Ampla	5.876	5.888	19,9%	18,9%	3.011	2.945	2.770	2.483
Coelce	5.698	5.567	13,0%	12,2%	3.822	3.685	3.361	3.139
Codensa	6.744	6.794	7,1%	7,1%	2.909	2.821	2.645	2.726
Total	**39.676**	**39.039**	**11,0%**	**10,6%**	**15.383**	**15.000**	**1.721**	**1.688**
Actividades Discontinuadas (**)	(7.875)	(7.717)			(1.800)	(1.760)		
Total Operaciones Continuadas	**31.801**	**31.322**	**11,0%**	**10,6%**	**13.583**	**13.240**	**1.721**	**1.688**

(*) Se incluye las ventas a clientes finales y peajes.
(**) Datos consolidados. Al 30 de Junio 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 junio 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	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Ingresos por ventas de energía														
Generación	**49.855**	**51.358**	**144.775**	**131.565**	**423.303**	**325.126**	**190.005**	**163.138**	**807.938**	**671.187**	**(213.544)**	**(136.600)**	**594.394**	**534.587**
Clientes Regulados	5	-	91.187	74.560	-	-	114.056	68.428	205.248	142.988	(148.048)	(76.380)	57.200	66.608
Clientes no Regulados	1.678	3.059	62.034	30.177	293.518	252.463	59.627	81.251	416.857	366.950	(65.492)	(60.206)	351.365	306.744
Ventas de Mercado Spot	30.624	34.635	208	26.828	129.785	72.663	7.479	3.726	168.096	137.852	-	-	168.096	137.852
Otros Clientes	17.548	13.664	(8.654)	-	-	-	8.843	9.733	17.737	23.397	(4)	(14)	17.733	23.383
Distribución	**295.164**	**131.276**	**570.885**	**835.659**	**366.380**	**363.651**	**290.262**	**247.760**	**1.522.691**	**1.578.346**	**(145)**	**(136)**	**1.522.546**	**1.578.210**
Residenciales	62.947	42.686	300.921	425.943	183.138	182.772	141.192	119.695	688.198	771.096	-	-	688.198	771.096
Comerciales	122.762	56.508	136.523	181.580	87.607	85.511	55.684	51.261	402.576	374.860	(64)	(44)	402.512	374.816
Industriales	34.439	14.400	53.391	67.597	37.148	34.807	43.753	33.359	168.731	150.163	-	-	168.731	150.163
Otros Consumidores	75.016	17.682	80.050	160.539	58.487	60.561	49.633	43.445	263.186	282.227	(81)	(92)	263.105	282.135
Eliminación intercompañías de distinta Línea de negocio	(18)	(13)	(91.194)	(66.405)	(65.573)	(32.014)	(56.903)	(38.305)	(213.688)	(136.737)	213.689	136.736	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	**345.001**	**182.621**	**624.466**	**900.819**	**724.110**	**656.763**	**423.364**	**372.593**	**2.116.941**	**2.112.796**	**-**	**-**	**2.116.940**	**2.112.797**
variación en millones de pesos CI	**162.380**	**(88,9%)**	**(276.353)**	**(30,7%)**	**67.347**	**10,3%**	**50.771**	**13,6%**	**4.145**	**0,2%**	**-**		**4.143**	**0,2%**

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 junio de 2016, alcanzó Ch$ 268.568 millones, lo que representa una disminución del 6,8% respecto del mismo período del año anterior, en donde se registró una utilidad de Ch$ 288.008 millones.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Actividades Continuadas) (millones de Ch$)	jun-16	jun-15	Variación	% Variación
Ingresos	**2.565.327**	**2.599.786**	**(34.459)**	**(1,3%)**
Ingresos ordinarios	2.372.703	2.326.409	46.294	2,0%
Otros ingresos de explotación	192.624	273.377	(80.753)	(29,5%)
Materias Primas y Consumibles Utilizados	**(1.253.798)**	**(1.354.622)**	**100.824**	**7,4%**
Compras de energía	(780.951)	(948.692)	167.741	17,7%
Consumo de combustible	(154.504)	(110.650)	(43.854)	(39,6%)
Gastos de transporte	(127.721)	(127.650)	(71)	(0,1%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(190.622)	(167.630)	(22.992)	(13,7%)
Margen de Contribución	**1.311.529**	**1.245.164**	**66.365**	**5,3%**
Gastos de personal	(182.408)	(204.578)	22.170	10,8%
Otros gastos por naturaleza	(256.848)	(259.739)	2.891	1,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**872.273**	**780.847**	**91.426**	**11,7%**
Depreciación y amortización	(156.418)	(158.408)	1.990	1,3%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(25.358)	(21.056)	(4.302)	(20,4%)
Resultado de Explotación	**690.497**	**601.383**	**89.114**	**14,8%**
Resultado Financiero	**(178.680)**	**(58.325)**	**(120.355)**	**(206,4%)**
Ingresos financieros	94.269	135.399	(41.130)	(30,4%)
Gastos financieros	(273.723)	(185.035)	(88.688)	(47,9%)
Resutados por unidades de reajuste	(419)	(3.106)	2.687	86,5%
Diferencia de cambio	1.193	(5.583)	6.776	121,4%
Otros Resultados distintos de la Operación	**1.832**	**3.407**	**(1.575)**	**(46,2%)**
Otras Ganancias (pérdidas)	244	635	(391)	(61,6%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.588	2.772	(1.184)	(42,7%)
Resultado Antes de Impuestos	**513.649**	**546.465**	**(32.816)**	**(6,0%)**
Impuesto sobre sociedades	(161.250)	(182.683)	21.433	11,7%
Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas	**352.399**	**363.782**	**(11.383)**	**(3,1%)**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	115.130	97.359	17.771	(18,3%)
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	**467.529**	**461.141**	**6.388**	**1,4%**
Resultado del Período	**467.529**	**461.141**	**6.388**	**1,4%**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**268.568**	**288.008**	**(19.440)**	**(6,8%)**
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	198.961	173.133	25.828	14,9%
Utilidad por acción $ (*) Operaciones Continuadas	**3,88**	**4,16**	**(0,28)**	**(6,6%)**
Utilidad por acción $ (*) Operaciones Discontinuadas	**1,59**	**1,70**	**(0,11)**	**(6,4%)**
Utilidad por acción $ (*)	**5,47**	**5,87**	**(0,40)**	**(6,7%)**

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

	Enersis Américas Chile 2 meses discontinuados	Enersis Chile 4 meses de resultado	Total	Total		
ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (Act. Discontinuadas) (millones de Ch$)	jun-16	jun-16	jun-16	jun-15	Variación	% Variación
Ingresos	**405.372**	**875.937**	**1.281.309**	**1.143.309**	**138.000**	**12,1%**
Ingresos ordinarios	402.810	871.340	1.274.150	1.136.809	137.341	12,1%
Otros ingresos de explotación	2.562	4.597	7.159	6.500	659	10,1%
Aprovisionamientos y Servicios	**(236.672)**	**(552.608)**	**(789.280)**	**(814.236)**	**24.956**	**3,1%**
Compras de energía	(155.835)	(317.778)	(473.613)	(444.877)	(28.736)	(6,5%)
Consumo de combustible	(34.794)	(129.139)	(163.933)	(217.566)	53.633	24,7%
Gastos de transporte	(37.339)	(73.725)	(111.064)	(88.216)	(22.848)	(25,9%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(8.704)	(31.966)	(40.670)	(63.577)	22.907	36,0%
Margen de Contribución	**168.700**	**323.329**	**492.029**	**329.073**	**162.956**	**49,5%**
Gastos de personal	(12.732)	(40.527)	(53.259)	(58.414)	5.155	8,8%
Otros gastos por naturaleza	(16.591)	(41.844)	(58.435)	(53.646)	(4.789)	(8,9%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**139.377**	**240.958**	**380.335**	**217.013**	**163.322**	**75,3%**
Depreciación y amortización	-	(53.863)	(53.863)	(72.997)	19.134	26,2%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(969)	(2.260)	(3.229)	(1.918)	(1.311)	(68,4%)
Resultado de Explotación	**138.408**	**184.835**	**323.243**	**142.098**	**181.145**	**127,5%**
Resultado Financiero	**(5.807)**	**3.138**	**(2.669)**	**(27.743)**	**25.074**	**90,4%**
Ingresos financieros	2.563	7.599	10.162	7.094	3.068	43,3%
Gastos financieros	(8.617)	(20.573)	(29.190)	(32.081)	2.891	9,0%
Resutados por unidades de reajuste	268	360	628	1.384	(756)	54,6%
Diferencia de cambio	(21)	15.752	15.731	(4.140)	19.871	480,0%
Otros Resultados distintos de la Operación	**1.294**	**4.279**	**5.573**	**11.409**	**(5.836)**	**(51,2%)**
Otras ganacias (pérdidas)	-	114	114	7.383	(7.269)	(98,5%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.294	4.165	5.459	4.026	1.433	35,6%
Resultado Antes de Impuestos	**133.894**	**192.252**	**326.146**	**125.764**	**200.382**	**159,3%**
Impuesto sobre sociedades	(18.764)	(30.208)	(48.972)	(28.405)	(20.567)	(72,4%)
Resultado del Período	**115.130**	**162.044**	**277.174**	**97.359**	**179.815**	**184,7%**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**77.880**	**110.045**	**187.925**	**83.573**	**104.352**	**124,9%**
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	37.250	51.999	89.249	13.786	75.463	**547,4%**
Utilidad por acción $ (*)	**1,59**	**2,24**	**3,83**	**1,70**	**2,13**	**124,9%**

(*) Al 30 de Junio 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 junio 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 jun-16	Enersis Chile 4 meses de resultado jun-16	Total jun-16	Total jun-15	Variación	% Variación
Ingresos	**2.970.699**	**875.937**	**3.846.636**	**3.743.095**	**103.541**	**2,8%**
Ingresos ordinarios	2.775.513	871.340	3.646.853	3.463.218	183.635	5,3%
Otros ingresos de explotación	195.186	4.597	199.783	279.877	(80.094)	(28,6%)
Aprovisionamientos y Servicios	**(1.490.470)**	**(552.608)**	**(2.043.078)**	**(2.168.858)**	**125.780**	**5,8%**
Compras de energía	(936.786)	(317.778)	(1.254.564)	(1.393.569)	139.005	10,0%
Consumo de combustible	(189.298)	(129.139)	(318.437)	(328.216)	9.779	3,0%
Gastos de transporte	(165.060)	(73.725)	(238.785)	(215.866)	(22.919)	(10,6%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(199.326)	(31.966)	(231.292)	(231.207)	(85)	(0,0%)
Margen de Contribución	**1.480.229**	**323.329**	**1.803.558**	**1.574.237**	**229.321**	**14,6%**
Gastos de personal	(195.140)	(40.527)	(235.667)	(262.992)	27.325	10,4%
Otros gastos por naturaleza	(273.439)	(41.844)	(315.283)	(313.385)	(1.898)	(0,6%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**1.011.650**	**240.958**	**1.252.608**	**997.860**	**254.748**	**25,5%**
Depreciación y amortización	(156.418)	(53.863)	(210.281)	(231.405)	21.124	9,1%
Pérdidas por deterioro (reversiones)	(26.327)	(2.260)	(28.587)	(22.974)	(5.613)	(24,4%)
Resultado de Explotación	**828.905**	**184.835**	**1.013.740**	**743.481**	**270.259**	**36,4%**
Resultado Financiero	**(184.487)**	**3.138**	**(181.349)**	**(86.068)**	**(95.281)**	**(110,7%)**
Ingresos financieros	96.832	7.599	104.431	142.493	(38.062)	(26,7%)
Gastos financieros	(282.340)	(20.573)	(302.913)	(217.116)	(85.797)	(39,5%)
Resutados por unidades de reajuste	(151)	360	209	(1.722)	1.931	112,1%
Diferencia de cambio	1.172	15.752	16.924	(9.723)	26.647	274,1%
Otros Resultados distintos de la Operación	**3.126**	**4.279**	**7.405**	**14.816**	**(7.411)**	**(50,0%)**
Otras ganacias (pérdidas)	244	114	358	8.018	(7.660)	(95,5%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	2.882	4.165	7.047	6.798	249	3,7%
Resultado Antes de Impuestos	**647.543**	**192.252**	**839.795**	**672.229**	**167.566**	**24,9%**
Impuesto sobre sociedades	(180.014)	(30.208)	(210.222)	(211.088)	866	0,4%
Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas	**467.529**	**162.044**	**629.573**	**461.141**	**168.432**	**36,5%**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto				-	-	
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	**467.529**	**162.044**	**629.573**	**461.141**	**168.432**	**36,5%**
Resultado del Período	**467.529**	**162.044**	**629.573**	**461.141**	**168.432**	**36,5%**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	268.568	110.045	378.613	288.008	90.605	31,5%
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	236.211	51.999	288.210	173.133	115.077	66,5%
Utilidad por acción $ (*)	**5,47**	**2,24**	**7,71**	**5,87**	**1,85**	**31,5%**

(*) Al 30 de Junio 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 junio de 2016 de las actividades continuadas presenta un aumento de Ch$ 89.114 millones, equivalente a un incremento de 14,8%, al pasar de Ch$ 601.383 millones a junio de 2015 a Ch$ 690.497 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 junio 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	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Ingresos de explotación	969.260	782.231	1.828.976	1.971.661	(232.909)	(154.107)	2.565.327	2.599.786
Costos de Explotación	(562.932)	(435.115)	(1.512.799)	(1.703.255)	200.901	139.966	(1.874.830)	(1.998.403)
Resultado de Explotación	**406.329**	**347.117**	**316.177**	**268.407**	**(32.008)**	**(14.141)**	**690.497**	**601.383**
Variación en millones de pesos Ch$ y %.	**59.212**	**17,1%**	**47.770**	**17,8%**	**(17.868)**	**(126,4%)**	**89.114**	**14,8%**

A continuación se desglosan los ingresos y costos de explotación para las operaciones discontinuadas, por cada línea de negocios para los períodos de junio 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	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Ingresos de explotación	848.484	735.568	650.636	602.071	(217.811)	(194.330)	1.281.309	1.143.309
Costos de Explotación	(592.734)	(652.239)	(575.188)	(531.224)	209.856	182.252	(958.066)	(1.001.211)
Resultado de Explotación	**255.750**	**83.329**	**75.448**	**70.847**	**(14.144)**	**(3.585)**	**323.243**	**142.098**
Variación en millones de pesos Ch$	**172.421**	**206,9%**	**4.601**	**6,5%**	**(10.559)**	**294,5%**	**181.145**	**127,5%**

El resultado de explotación obtenido al 30 de junio de 2016 que incluye las actividades discontinuadas como sí la operación no se hubiese realizado presenta un incremento de Ch$ 270.259 millones equivalente a un 36,4%, alcanzando Ch$ 1.013.640 millones a junio de 2016.

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

	Generación y Transmisión		Distribución		Estructura y ajustes		Total	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Ingresos de explotación	1.817.744	1.517.799	2.479.612	2.573.732	(450.720)	(348.437)	3.846.636	3.743.095
Costos de Explotación	(1.155.666)	(1.087.354)	(2.087.987)	(2.234.479)	410.757	322.218	(2.832.896)	(2.999.614)
Resultado de Explotación	**662.079**	**430.446**	**391.625**	**339.254**	**(39.963)**	**(26.219)**	**1.013.740**	**743.481**
Variación en millones de pesos Ch$ y %.	**231.633**	**53,8%**	**52.371**	**15,4%**	**(13.745)**	**(52,4%)**	**270.259**	**36,4%**

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 junio de 2016 y 2015. Las ventas físicas que incluyen las actividades discontinuadas aumentan en un 5,7% llegando a 36.926 GWh. (34.908 GWh el año 2015)

RESULTADO DE EXPLOTACION POR PAIS

Generación y Transmisión

(millones de Ch$)

	Act. Discontinuadas		Actividades Continuadas											
	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Sub-Total Operaciones Continuadas		Total	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Ingresos de explotación	848.484	735.568	117.549	93.444	177.299	163.854	432.998	328.994	241.414	196.365	969.260	782.231	1.817.744	1.517.799
Costos de Explotación	(592.734)	(652.239)	(91.889)	(80.175)	(96.752)	(91.222)	(221.085)	(143.016)	(153.206)	(121.127)	(562.932)	(435.115)	(1.155.666)	(1.087.354)
Resultado de Explotación	**255.750**	**83.329**	**25.661**	**13.269**	**80.547**	**72.632**	**211.914**	**185.978**	**88.207**	**75.238**	**406.329**	**347.117**	**662.079**	**430.446**
Variación en millones de pesos Ch$ y %	**172.421**	**206,9%**	**12.392**	**93,4%**	**7.915**	**10,9%**	**25.936**	**13,9%**	**12.969**	**17,2%**	**59.212**	**17,1%**	**231.633**	**53,8%**

a) Operaciones Continuadas:

Argentina

El resultado de explotación de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los Ch$ 25.661 millones, siendo superior en Ch$ 12.392 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch$ 13.269 millones.

El resultado de explotación de Endesa Costanera alcanzó los Ch$ 10.593 millones, mayor en Ch$ 4.164 millones respecto de igual período del año anterior como consecuencia de mayores ingresos de explotación por Ch$ 1.530 millones debido principalmente a mayores ingresos por venta de energía producto de la aplicación de la Resolución N° 22 del 30 de marzo de 2016 por Ch$ 7.152 millones , la mencionada resolución emanada de la Secretaría de Energía Eléctrica dependiente del Ministerio de Energía y Minería actualizó los valores remunerativos de la Resolución SEN° 482/2015 que son cobrados por los generadores compensado con los efectos de la conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 9.313 millones y Mayores otros Ingresos de Explotación por Ch$ 3.691 millones correspondiente al devengo del Contrato de Disponibilidad con Cammesa por Ch$ 11.575 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 7.884 millones.

Los menores costos de explotación por Ch$ 2.634 millones se explican principalmente por menores gastos de por depreciación y deterioro por Ch$ 2.313 millones principalmente por efectos de conversión del peso argentino al peso chileno, menores gastos de personal por Ch$ 1.419 millones debido a efectos a efectos de conversión del peso argentino respecto del peso chileno compensado con mayores otros gastos por naturaleza de Ch$ 1.069 millones debido a menores efectos de reconocimiento de indemnización de siniestros en 2015.

El resultado de explotación de El Chocón alcanzó los Ch$ 10.224 millones, superior en Ch$ 3.381 millones respecto del mismo período del año anterior, debido a mayores ingresos de explotación por Ch$ 1.439 millones principalmente por venta de energía producto de la aplicación de la Resolución N° 22 por mayores ventas físicas de 74 GWh por las mejores condiciones hidrológicas por Ch$ 6.194 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 4.755 millones. Los costos de explotación disminuyen en Ch$ 1.942 millones, principalmente por los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno.

El resultado de explotación de nuestra filial Dock Sud alcanzo los Ch$ 4.390 millones , mayor en Ch$ 3.727 millones respecto del mismo período del año anterior, debido a mayores ingresos de explotación por Ch$ 21.260 millones principalmente por mayores ingresos producto de la aplicación de la Resolución N° 22 y por mayores ventas físicas de 608 GWh. por Ch$ 32.132 millones compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 10.872 millones.

Los costos de explotación aumentan en Ch$ 17.533 millones principalmente por mayor consumo de combustible por Ch$ 22.184 millones debido a mayores precios de gas y mayor consumo, compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 7.288 millones y por mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch$ 3.109 millones producto de mayores activaciones en la Central respecto del año 2015.

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 31,8% a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

Brasil

El resultado de explotación de nuestras filiales en Brasil alcanzó los Ch$ 80.547 millones, superior en Ch$ 7.915 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch$ 72.632 millones.

El resultado de explotación de nuestra filial Cachoeira Dourada disminuyó muy levemente en Ch$ 981 millones, producto de mayores ingresos de explotación por Ch$ 27.402 millones debido principalmente a mayores ventas de energía por 1.154 GWh respecto del mismo período del año anterior por Ch$ 33.185 millones compensado con el efecto de conversión del real brasileño a peso chileno por Ch$ 5.783 millones. Por otro lado los costos de explotación aumentaron en Ch$ 28.382 millones principalmente por mayores compras de energía para cubrir la demanda de clientes libres y spot para cubrir la demanda por Ch$ 28.243 millones. Las ventas físicas alcanzan los 2.728 GWh en el presente período (1.574 GWh en 2015).

El resultado de explotación de Central Fortaleza (CGTF) alcanzó los Ch$ 25.268 millones, mayor en Ch$ 15.093 millones respecto del año anterior, debido a menores ingresos de explotación por Ch$ 2.969 millones principalmente por menores ventas de energía al mercado spot por Ch$ 11.820 que incluye los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch$ 8.730 millones compensado con mayores otros ingresos por Ch$8.851 millones principalmente por el reconocimiento del beneficio Provin (Programa de Incentivo y desenvolvimiento Industrial). Por otra parte los costos de explotación disminuyen en Ch$ 18.062 millones principalmente por menores compras de energía por Ch$ 22.308 millones debido a menores compras en el mercado spot y menores precios de compra respecto del período anterior compensado con mayores gastos de otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch$ 4.304 millones relativo al MTM derivado operativo. Las ventas físicas alcanzan los 1.535 GWh en el presente período menores en 75 GWh respecto del mismo período del año anterior donde alcanzaron los 1.610 GWh.

Nuestra filial Cien presenta una disminución en su resultado de explotación de Ch$ 6.008 millones, producto de menores ingresos de explotación por Ch$ 9.215 millones, debido del efecto de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch$ 3.434 millones más la disminución en el ingreso anual permitido (RAP) de acuerdo con el despacho del regulador por Ch$ 5.781 millones. Por otro lado los costos de explotación disminuyeron en Ch$ 3.208 millones, principalmente por menores gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 879 millones, menores gastos de personal por Ch$ 1.658 millones, menores compras de energía por Ch$ 539 millones y mayores otros gastos por naturaleza por Ch$ 113 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 11,1% a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

Colombia

El resultado de explotación en Colombia mostró un aumento de un 13,9% o Ch$ 25.936 millones, registrando un total de Ch$ 211.914 millones en 2016 (Ch$ 185.978 millones en 2015).

Los ingresos de explotación de Emgesa se incrementaron por Ch$ 104.004 millones que corresponden principalmente a mayores ventas físicas del período por 675 GWh y por mejores precios medios de venta respecto del año anterior por Ch$ 136.195 millones que incluye los efectos de la entrada en operación de Central Quimbo, lo anterior ha sido parcialmente compensado por el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch$ 32.191 millones.

Por su parte los mayores costos de explotación por Ch$ 78.069 millones se deben principalmente a, mayores compras de energía por Ch$ 50.153 millones producto de mayores precios medios de compras físicas , mayor consumo de combustible por Ch$ 16.015 millones producto de una mayor generación

térmica y mayores precios de bolsa, mayores gastos de transporte por Ch$ 3.154 millones por aumento de tarifas, mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch$ 2.973 millones principalmente por efectos impositivos asociados a la generación de energía térmica, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 3.126 millones debido a mayores activaciones respecto del año anterior, mayores gastos de personal por Ch$ 1.092 millones debido a menores activaciones para el Proyecto Quimbo y mayores otros gastos por naturaleza por Ch$ 1.556 millones principalmente por menores gastos del impuesto a la riqueza decretado por el gobierno colombiano por Ch$ 909 millones respecto del año anterior compensado con los efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch$ 2.465 millones.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos ejercicios, produce una disminución en pesos chilenos de un 11,7% a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

Perú

El resultado de explotación de nuestras filiales en Perú totalizó Ch$ 88.207 millones en 2016, reflejando un incremento de Ch$ 12.969 millones respecto del mismo período del año anterior, en donde el resultado de explotación alcanzó los Ch$ 75.238 millones.

El resultado de explotación de Edegel alcanzó los Ch$ 76.584 millones, un aumento de Ch$ 9.219 millones respecto de igual período del año anterior, debido a mayores ingresos de explotación por Ch$ 35.346 millones principalmente por ventas de energía por Ch$ 19.811 millones por mayores ventas físicas por 215 GWh y mejores precios medios de ventas y por mayores otros ingresos por peajes por Ch$ 15.535 millones por nuevos cargos de confiabilidad por suministro de energía y actualización de precios.

Los costos de explotación se incrementan en Ch$ 26.127 millones, principalmente por mayor consumo de combustible por Ch$ 9.046 millones por mayor generación térmica y mantenimientos ducto transporte de gas, mayores compras de energía por Ch$ 7.476 millones al mercado spot, mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch$ 4.312 millones por mayores compensaciones por energías renovables, por mayores gastos de transporte por Ch$ 3.258 millones por aumento de nuevos cargos unitarios asociados al peaje y mayores gastos de personal por Ch$ 1.963 millones por mayores beneficios de trabajadores.

La filial Empresa Eléctrica de Piura aumentó su resultado de explotación en Ch$ 3.770 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente por mayores ingresos de explotación por Ch$ 9.002 millones, principalmente por mayores ventas de energía por Ch$ 6.356 millones producto de mayores ventas físicas de 40 GWh y debido a mayores otras ventas por Ch$ 2.646 millones correspondiente a mayores ventas de gas. Los costos de explotación aumentan en Ch$ 5.232 millones principalmente por mayor consumo de combustible de Ch$ 3.368 millones por entrada en operación de la Turbina T-G5 (reserva fría), mayores gastos de transporte por Ch$ 843 millones por incremento de la demanda de energía y mayor precio unitario del peaje, mayores gastos de personal por Ch$ 466 millones, mayores gastos por compra de energía por Ch$ 245 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 145 millones y otros gastos por naturaleza por Ch$ 118.

El efecto de convertir los estados financieros desde el nuevo sol peruano al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 1,6 % a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

b) Operaciones Discontinuadas:

Chile

El resultado de explotación en Chile aumentó en Ch$ 172.421 millones al pasar de Ch$ 83.329 millones a junio de 2015 a Ch$ 255.750 millones en el presente año, principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch$ 112.916 millones, estos mejores resultados fueron consecuencia de mayores ventas físicas (+ 792 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 disminuyeron en Ch$ 59.505 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente por menor costo por consumo de combustible por Ch$ 53.633 millones explicado principalmente por un mayor despacho hidroeléctrico (+159 GWh), un menor precio unitario de los combustibles GNL y Carbón 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 de Bocamina, por menores gastos de otros aprovisionamientos y servicios por Ch$ 18.165 millones, principalmente por menores costos en el ciclo combinado de Nueva Renca y menor consumo de agua Central San Isidro por Ch$ 22.446 millones, menores costos de personal por Ch$ 3.177 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$ 14.638 millones, principalmente por paralización de 2 meses de depreciación por reestructuración organizativa de acuerdo a normativa IFRS. Lo anterior se compensa parcialmente por mayores gastos de transporte y otros servicios por Ch$ 29.917 millones, principalmente por mayores servicios de peajes.

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$ 52.371 millones, equivalente a un 15,4% respecto de igual período del año anterior, alcanzando los Ch$ 391.625 millones. Las ventas físicas aumentaron en 637 GWh. equivalente a un aumento del 1,6% de variación respecto de igual período del año anterior alcanzando los 39.676 GWh. El número de clientes aumentó en 383 mil llegando a los 15,38 millones, un 2,6 % 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 Continuadas											
PAIS	Chile		Argentina		Brasil		Colombia		Perú		Sub-Total Operaciones Continuadas		Total	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15			jun-16	jun-15
Ingresos de explotación	650.636	602.071	340.563	291.728	734.548	972.985	444.158	444.193	309.706	262.755	1.828.976	1.971.661	2.479.612	2.573.732
Costos de Explotación	(575.188)	(531.224)	(269.920)	(259.029)	(669.808)	(905.028)	(324.089)	(326.415)	(248.982)	(212.782)	(1.512.799)	(1.703.255)	(2.087.987)	(2.234.479)
Resultado de Explotación	75.448	70.847	70.643	32.699	64.739	67.957	120.069	117.778	60.725	49.973	316.177	268.407	391.625	339.254
Variación en millones de pesos Ch$ y %.	4.601	6,5%	37.944	116,0%	(3.217)	(4,7%)	2.292	1,9%	10.752	21,5%	47.770	17,8%	52.371	15,4%

a) Operaciones Continuadas:

Argentina

En Argentina, nuestra filial Edesur presenta un mayor resultado de explotación de Ch$ 37.944 millones, al pasar de Ch$ 32.699 millones obtenida en el año 2015, a una utilidad de Ch$ 70.643 millones en el presente mes de junio del año en curso principalmente por:

Los ingresos de explotación aumentaron en Ch$ 48.835 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$ 211.732 millones correspondiente a mayores ventas de energía , que incorporan incremento en las ventas físicas por 323 GWh, compensado con los efectos de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 41.709 millones y por menores bonificaciones a clientes por multas de calidad de servicio por Ch$ 6.135 millones. Todo lo anterior compensado con menores otros ingresos de explotación por Ch$ 128.921 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$ 48.030 millones y mayores otras prestaciones de servicios por Ch$ 13.951 millones principalmente por mayores servicios de peaje.

Los costos de explotación se incrementan en Ch$ 10.891 millones principalmente por mayores compras de energía al regulador local por Ch$ 84.381 millones compensado con efecto de conversión del peso argentino al peso chileno por Ch$ 25.115 millones. Lo anterior parcialmente compensado con menores otros gastos por naturaleza por Ch$ 28.223 millones principalmente por efectos de conversión y menores

gastos de personal por Ch$ 20.862 millones principalmente por un efecto de conversión de Ch$ 29.887 millones compensado con mayores gastos por Ch$ 9.025 millones debido a incremento salarial.

Las pérdidas de energía aumentan 1.7 p.p. llegando a 13,1% a junio de 2016 y el número de clientes en Edesur aumentó en 19 mil, superando los 2,48 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos períodos, produce una disminución en pesos chilenos de un 31,8% a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

Brasil

En Brasil, el resultado de explotación de nuestras filiales de distribución alcanzó los Ch$ 64.739 millones, un 4,7% menor en Ch$ 3.217 millones respecto a igual período del año 2015.

El resultado de explotación de Ampla alcanzó los Ch$ 8.613 millones, que comparado con el año anterior donde obtuvo Ch$ 2.304 millones, presenta un aumento de Ch$ 6.309 millones. Esto se explica por los ingresos de explotación que disminuyen en Ch$ 155.656 millones debido a menores ingresos por ventas de energía por Ch$ 168.008 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch$ 49.231 millones más los efectos de menores ventas de energía por 12 GWh por Ch$ 118.777 millones, menores ingresos de otras ventas y otros servicios por Ch$ 4.230 millones principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno. Lo anterior compensado con mayores otros ingresos de explotación por Ch$ 16.582 millones entre los que se encuentran los efectos de los costos de construcción IFRIC 12

Por su parte los costos de explotación disminuyen en Ch$ 161.965 millones que se explican principalmente por menores costos por compras de energía por Ch$ 166.426 millones afectado por el menor consumo de energía eléctrica, menores gastos de transporte por Ch$ 5.713 millones principalmente por efecto de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch$ 2.964 millones y menores costos por menor demanda por Ch$ 2.749 millones y menores gastos de personal por Ch$ 4.044 millones principalmente por efectos de conversión. Lo anterior compensado con mayores gastos de otros aprovisionamientos variable y servicios por Ch$ 7.724 millones entre los que se encuentran los efectos de los costos de construcción IFRIC 12 netos de efectos de conversión, mayores otros gastos por naturaleza por Ch$ 6.179 millones principalmente por servicios de cobro y mediciones, y por mayores gastos por depreciación y deterioro por Ch$ 315 millones.

Las ventas físicas disminuyeron en 12 GWh alcanzando los 5.876 GWh a junio de 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 1,0 p.p. pasando de un 18,9% a un 19,9% a junio de 2016. El número de clientes en Ampla aumentó en 66 mil, superando los 3,01 millones de clientes.

En nuestra filial Coelce, el resultado de explotación disminuyó en Ch$ 9.526 millones, alcanzando los Ch$ 56.126 millones. Los menores ingresos de explotación por Ch$ 82.782 millones corresponden principalmente a menores ingresos por ventas de energía por Ch$ 96.766 millones debido a los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch$ 41.603 millones y por menores ingresos regulatorios respecto de 2015 , a pesar de las mayores ventas físicas de 131 GWh y de los mejores precios de venta de la energía, más menores otros otras ventas y otros servicios por Ch$ 2.016 millones principalmente efecto de conversión compensado con mayores otros ingresos de explotación por Ch$ 16.000 millones principalmente por los efectos de construcción IFRIC 12 neto de efectos de conversión.

Por su parte los costos de explotación disminuyen en Ch$ 73.256 millones, por menores compra de energía por Ch$ 80.774 millones que incluye los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno por Ch$ 28.861 millones y por menores compras reales por Ch$ 51.913 millones por recuperación de costos por despacho, menores gastos de transporte por Ch$ 1.392 millones y menores gastos de personal por Ch$ 2.165 millones todo lo anterior principalmente por efectos de conversión del real brasileño al peso chileno. Lo anterior compensado con mayores otros aprovisionamiento variables y servicios por Ch$ 6.623 millones principalmente por los efectos de construcción IFRIC12 neto de los efectos de conversión, mayores otros gastos por naturaleza por Ch$ 3.772 millones por contratos de servicios de terceros y por mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 680 millones.

Las ventas físicas aumentaron en 131 GWh. alcanzando los 5.698 GWh. en 2016. Las pérdidas de energía aumentan en 0.8 p.p. llegando a 13,0% a junio de 2016 y el número de clientes en Coelce aumentó en 137 mil, superando los 3,82 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 11,1% a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

Colombia

En Colombia, el resultado de explotación de Codensa alcanzó los Ch$ 120.069 millones, reflejando un aumento de Ch$ 2.292 millones respecto del año anterior. Esto se explica porque los ingresos de explotación disminuyen levemente en Ch$ 35 millones principalmente por mayores ventas de energía por Ch$ 2.728 millones principalmente por mayores ingresos relacionados a mejores precios promedios de ventas por Ch$ 45.251 millones compensado con el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno y por las menores ventas físicas de energía de 50 GWh por Ch$ 42.523 millones , menores otras prestaciones de servicios por Ch$ 2.785 millones por efecto de conversión al peso chileno por Ch$ 9.183 millones neto de mayores ingresos por arrendamiento de redes y postes y mantenimiento de infraestructura de alumbrado público por Ch$ 6.398 millones, menores otras ventas por Ch$ 40 millones compensado por mayores otros ingresos de explotación por Ch$ 62 millones.

Por su parte los costos de explotación también disminuyen en Ch$ 2.327 millones principalmente por mayores compras de energía por Ch$ 8.512 millones cuyos efectos son mayores compras por Ch$ 30.036 millones compensado con el efecto de conversión del peso colombiano al peso chileno por Ch$ 21.524 millones, y debido a mayores gastos de transporte por Ch$ 724 millones. Además de menores otros gastos por naturaleza por Ch$ 4.803 millones, menores gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 2.877 millones, menores gastos de personal por Ch$ 2.009 millones y menores otros aprovisionamiento variable y servicios por Ch$ 1.874 millones todos principalmente por efectos de conversión del peso colombiano peso chileno.

Las ventas físicas disminuyeron en 50 GWh. alcanzando los 6.744 GWh. en 2016. Las pérdidas de energía se mantienen en 7,1% a junio de 2016 y el número de clientes en Codensa aumentó en 88 mil, superando los 2,91 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 11,7% a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

Perú

En Perú, nuestra filial Edelnor presenta un resultado de explotación de Ch$ 60.725 millones, superior en Ch$ 10.752 millones al obtenido en igual período del año anterior, principalmente explicado por el incremento de los ingresos de explotación por Ch$ 46.951 millones debido principalmente a mayores ventas físicas del período de 86 GWh. Lo anterior fue parcialmente compensado por los mayores costos de explotación por Ch$ 36.200 millones, principalmente por mayores compras de energía por Ch$ 34.088 millones al mercado regulado y libre para cubrir la mayor demanda de los clientes, mayores otros gastos por naturaleza por Ch$ 1.689 millones, mayores gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 1.958 millones por mayores activaciones en líneas de distribución de media y baja tensión y mayores gastos de personal por Ch$ 1.165 millones compensado menores gastos en otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch$ 2.700 millones por gastos de mantenimiento generales.

Las ventas físicas aumentan en 86 GWh, alcanzando los 3.932 GWh a junio de 2016. Las pérdidas de energía disminuyen en 0,3 p.p. llegando a 7,9% a junio de 2016 . El número de clientes aumentó en 33 mil, superando los 1,35 millones de clientes.

El efecto de convertir los estados financieros desde el nuevo sol peruano al peso chileno en ambos ejercicios, produce un aumento en pesos chilenos de un 1,6 % a junio de 2016 respecto de junio de 2015.

b) Operaciones Discontinuadas:

Chile

En Chile, nuestra filial Chilectra ha obtenido un resultado de explotación de Ch$ 75.448 millones, aumentando en Ch$ 4.601 millones respecto de igual período del año anterior, o el equivalente a un 6,5%.

La variación es explicada principalmente por mayores ingresos de explotación de Ch$ 48.565 millones, como consecuencia de aumentos en las ventas de energía por Ch$ 52.422 millones tanto por las mayores ventas físicas como por el incremento de tarifa a clientes regulados y al mayor reconocimiento por la reliquidación de Decretos de Precio Nudo Promedio no aplicados y mayores otras ventas por Ch$ 1.205 millones, compensado con disminución en ingresos por otras prestaciones de servicios por Ch$ 4.172 millones principalmente por menores peajes de transmisión con generadoras y menores otros ingresos de explotación por Ch$ 890 millones.

Los mayores costos de explotación por Ch$ 43.964 millones, son producto de aumento de compras de energía por Ch$ 55.608 millones por mayores compras físicas y mayores precio de compra respecto de igual período del año anterior y mayores gastos de personal por Ch$ 892 millones por mayores indemnizaciones compensado por menores otros gastos por naturaleza por Ch$ 4.302 millones debido a menores arrendamientos de líneas de transmisión, menores gastos de transporte por Ch$ 3.896 millones por menores costos de peajes, menores gastos por aprovisionamientos variables y servicios por Ch$ 1.290 millones por menores costos de servicios y por menores otros gastos de depreciación y deterioro por Ch$ 3.048 millones principalmente por el paralización de 2 meses de depreciación por reestructuración organizativa de acuerdo a normativa IFRS

Las pérdidas de energía disminuyen en 0,3 p.p. llegando a 5,2% para junio de 2016. Las ventas físicas de energía crecen en 158 GWh alcanzando los 7.875 GWh en el presente período y el número de clientes aumentó en 40 mil, alcanzando los 1,80 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 junio de 2016 y 2015 de las operaciones continuadas.

DETALLE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (Operaciones Continuadas)

(millones de Ch$)

Empresas	jun-16			jun-15		
	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de Explotación	Ingresos de Explotación	Costos de Explotación	Resultado de Explotación
Endesa Américas consolidado	**702.015**	**(395.430)**	**306.585**	**561.009**	(293.915)	**267.094**
Cachoeira Dourada	**80.189**	**(40.147)**	**40.042**	52.787	(11.764)	41.023
CGTF	**75.816**	**(50.548)**	**25.268**	**78.785**	(68.610)	10.175
Cien	**24.800**	**(8.986)**	**15.814**	34.016	(12.194)	21.822
Edesur S.A.	**340.563**	**(269.920)**	**70.643**	**291.728**	(259.029)	**32.699**
Edelnor S.A.	**309.706**	**(248.983)**	**60.723**	**262.755**	(212.783)	**49.972**
Ampla	**382.065**	**(373.452)**	**8.613**	537.721	(535.417)	2.304
Coelce	**352.482**	**(296.356)**	**56.126**	435.264	(369.612)	65.652
Codensa S.A.	**444.158**	**(324.089)**	**120.069**	**444.193**	(326.416)	**117.777**
Cemsa	**1.050**	**(1.135)**	**(85)**	**416**	(1.948)	**(1.532)**
Dock Sud	**55.524**	**(51.134)**	**4.390**	**34.264**	(33.602)	**662**
EE Piura	**34.090**	**(22.471)**	**11.619**	**25.088**	(17.239)	**7.849**
Holding Enersis y soc. inversión	**11.695**	**(39.786)**	**(28.091)**	2.835	(18.023)	(15.188)
Ajustes de Consolidación	**(248.826)**	**247.607**	**(1.219)**	(161.075)	162.149	1.074
Total	**2.565.327**	**(1.874.830)**	**690.497**	**2.599.786**	**(1.998.403)**	**601.383**

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO (millones de Ch$)	jun-16	jun-15	Variación	% Variación
Resultado Financiero	**(178.680)**	**(58.325)**	**(120.355)**	**(206,4%)**
Ingresos financieros	94.269	135.399	(41.130)	(30,4%)
Gastos financieros	(273.723)	(185.035)	(88.688)	(47,9%)
Resutados por unidades de reajuste	(419)	(3.106)	2.687	86,5%
Diferencia de cambio	1.193	(5.583)	6.776	121,4%
Otros Resultados distintos de la Operación	**1.832**	**3.407**	**(1.575)**	**(46,2%)**
Otras ganancias (pérdidas)	244	635	(391)	(61,6%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.588	2.772	(1.184)	(42,7%)
Resultado Antes de Impuestos	**513.649**	**546.465**	**(32.816)**	**(6,0%)**
Impuesto sobre sociedades	(161.250)	(182.683)	21.433	11,7%
Resultado del Período	**352.399**	**363.782**	**(11.383)**	**(3,1%)**

Resultado Financiero

El resultado financiero de las operaciones continuadas ascendió a un gasto de Ch$ 178.680 millones, lo que representa Ch$ 120.355 millones más respecto de igual período del año 2015. Lo anterior está principalmente explicado por:

Menores ingresos financieros por Ch$ 41.130 millones debido principalmente a menores ingresos en Edesur por Ch$ 32.909 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$ 8.364 millones principalmente por menores ingresos de los activos regulatorios y efectos de cuentas comerciales.

Mayores gastos financieros por Ch$ 88.688 millones, principalmente por mayores gastos financieros en Edesur por Ch$ 45.889 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$ 14.265 millones principalmente por mayor deuda con CAMMESA y mayores gastos financieros en nuestra filial colombiana Emgesa por Ch$ 36.840 millones principalmente por menor activación de gastos financieros en la construcción de la Central el Quimbo que inicio sus operaciones en Noviembre de 2015.

Mayores gastos por unidades de reajuste por Ch$ 2.687 millones principalmente por los menores efectos de las deudas financieras en U.F. que poseen algunas filiales chilenas.

Menores gastos por diferencias de cambio por Ch$ 6.776 millones, principalmente por diferencias de cambio positivas por dolarización de las cuentas por cobrar a VOSA por Ch$ 29.144 millones, compensado con efectos negativos en Endesa Costanera por deuda Mitsubishi por Ch$ 5.776 millones, en Ampla por deuda financiera en moneda extranjera por Ch$ 5.681 millones y mayores efecto de tipo de cambio por deuda de CTM y Tesa y Cien por Ch$ 10.911 millones.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades presenta un menor gasto de Ch$ 21.433 millones, se explica principalmente por menores impuestos en Brasil debido a menores bases imponibles respecto del primer semestre de 2015 por Ch$ 22.763 millones, menor impuesto por efecto del tipo de cambio de inversiones extranjeras por Ch$ 38.466 millones compensado con mayores gastos por impuestos por Ch$ 21.942 millones por mejores resultados en filiales Chocón, Emgesa y Edegel y por mayor gasto por Ch$ 17.944 millones por el registro del impuesto diferido sobre badwill tributario por absorción de Chilectra Américas.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (millones de Ch$)	jun-16	dic-15	Variación	% Variación
		SVS		
Activos Corrientes	2.843.276	2.589.626	253.650	9,8%
Activos No Corrientes	7.875.182	7.535.593	339.589	4,5%
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	-	5.323.936	(5.323.936)	(100,0%)
Total Activos	10.718.458	15.449.154	(4.730.697)	(30,6%)

Los activos totales de la Compañía, incluidos aquellos para distribuir a los propietarios presentan a junio de 2016 una disminución de Ch$ 4.730.697 millones respecto de diciembre de 2015, como consecuencia principalmente de:

- Los Activos Corrientes presentan una aumento de Ch$ 253.650 millones equivalente a un 9,8%, que se explica por:

  - Disminución del Efectivo y efectivo equivalente por Ch$ 71.593 millones, disminución de Codensa por Ch$ 46.397 millones pago de bonos, dividendos y pagos de impuestos neto de recaudos, disminución en Enersis Américas y Endesa Américas por Ch$ 25.196 millones principalmente por pagos de dividendos a terceros.

  - Aumento de Otros Activos financieros corrientes por Ch$ 74.358 millones explicado principalmente por aumento depósitos a plazo Enersis Américas Ch$83.534 millones, compensado con disminución por Ch$ 16.087 millones Grupo Enel Brasil rescate depósitos a plazo mayor a 90 días y otros por Ch$ 6.908 millones.

  - Aumento de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por Ch$ 100.991 millones explicado principalmente por aumento de cuentas por cobrar en venta de energía a clientes libres y regulados en Grupo Dock Sud Ch$ 10.041 millones , en Edesur Ch$ 17.604 millones, en Codensa por Ch$ 5.302 millones, en Edelnor por Ch$ 2.666 millones, en Edegel por Ch$25.598 millones y en el Grupo Enel Brasil por Ch$46.813 millones por ventas de energías y efectos de activos regulatorios.

  - Aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por Ch$ 140.936 millones principalmente por el crédito en moneda extranjera a Endesa Chile por Ch$ 132.274 millones y otras cuentas a cobrar a Enersis Chile por Ch$ 7.947 millones.

  - Disminución de inventario por $ 19.160 millones principalmente en Edesur por Ch$ 27.411 millones producto de mayor consumo compensado con Codensa por Ch$ 7.831 millones correspondiente a compra de materiales para infraestructura.

  - Aumento de Activos por impuestos corrientes por $ 40.268 millones principalmente en Enersis Américas por reconocimiento de créditos a recuperar por utilidades absorbidas por Ch$ 22.822 millones y mayores efectos de PPM y por grupo Endesa Brasil constitución de créditos fiscales por Ch$16.201 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$ 5.323.935 millones, producto de la aplicación de la NIFF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración organizativa aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.

- Aumento de los Activos No Corrientes en Ch$ 339.589 millones equivalente a un 4,5% principalmente por:

  - Aumento de Propiedades, plantas y equipos por Ch$ 21.240 millones que corresponde principalmente a las nuevas inversiones del período por Ch$ 239.003 millones, compensado con depreciación del ejercicio por Ch$ 116.716 millones, con retiros de activos Ch$ 2.333 millones, con efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch$ 99.013 millones y más efecto positivo de otros movimientos por Ch$299 millones.

  - Disminución de Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes por Ch$ 48.567 millones que corresponde principalmente Grupo Endesa Brasil Ch$ 35.867 millones por disminución en reconocimiento de los activos sectoriales, disminución de Ch$ 18.845 millones por la dolarización de las cuentas a cobrar al regulador argentino por la construcción de la Central de Vuelta Obligado (VOSA) en Endesa Costanera, Central Dock Sud e Hidroeléctrica El Chocón, debido principalmente a los efectos de conversión del tipo de cambio.

  - Aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía por Ch$ 172.054 millones principalmente a las nuevas inversiones del período por Ch$ 113.394 millones, más los efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades por Ch$ 133.135 millones parcialmente compensado por la depreciación y deterioro del período por Ch$ 39.703 millones, retiros de activos por Ch$9.682 millones , y por otros movimientos por Ch$ 25.089 millones

  - Aumento de Activos por impuestos diferidos por Ch$ 28.109 millones, explicado principalmente por diferencias temporales originadas en Grupo Enel Brasil por Ch$ 23.627 millones que incluyen reconocimiento de las provisiones por contingencias por Ch$ 5.552 millones, Instrumentos Financieros por Ch$ 5.377 millones, efectos de conversión por Ch$ 7.666 millones y otros como beneficios por empleo y provisiones varias por Ch$ 5.032 millones, la diferencia por Ch$ 4.482 millones corresponde principalmente al reconocimiento de las perdidas fiscales de las inversiones en el exterior y los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades.

  - Aumento de Otros activos financieros no corrientes por Ch$ 120.210 millones, debido principalmente a los efectos de conversión del real brasileño al pesos chileno por la cuenta a cobrar por cobrar al termino de la concesión IFRIC12 en las distribuidoras brasileñas Ampla y Coelce además incluye el aumento por mayores activaciones del período.

Los pasivos totales incluidos aquellos para distribuir a los propietarios, además del patrimonio total de la Compañía, presentan una disminución de Ch$ 4.730.697 millones respecto a diciembre de 2015. Esto se debe principalmente a la disminución de los pasivos corrientes por Ch$ 95.965 millones, a la disminución en el patrimonio por Ch$ 2.882.812 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$ 193.732 millones.

Pasivos y Patrimonio (millones de Ch$)	jun-16	dic-15	Variación	% Variación
		SVS		
Pasivo Corriente	**2.463.764**	**2.559.729**	**(95.965)**	**(3,7%)**
Pasivo No Corriente	**2.947.697**	**2.753.965**	**193.732**	**7,0%**
Pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para distribuir a los propietarios	**-**	**1.945.652**	**(1.945.652)**	**(100,0%)**
Patrimonio Total	**5.306.997**	**8.189.808**	**(2.882.812)**	**(35,2%)**
Atribuible a los propietarios de la controladora	3.746.642	6.026.149	**(2.279.508)**	**(37,8%)**
Participaciones no controladoras	1.560.355	2.163.659	**(603.304)**	**(27,9%)**
Total patrimonio y Pasivos	**10.718.458**	**15.449.154**	**(4.730.697)**	**(30,6%)**

- Los pasivos no corrientes aumentan en Ch$ 193.732 millones, equivalente a un 7,0%, de variación explicado principalmente por:

  - Aumento de los otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados) por Ch$ 117.092 millones, principalmente por aumento en Ampla Energía por Ch$ 62.311 millones por captación préstamo Santander Chile por Ch$ 51.724 millones más los efectos de conversión del real brasileño al peso chileno y traspasos al corto plazo, en Emgesa por Ch$ 57.185 millones principalmente colocación de bonos por Ch$ 115.933 millones compensado con traspaso al corto plazo de bono por Ch$ 37.540 millones más efectos de conversión del peso colombiano al peso chileno.

  - Aumento de Otras provisiones no corrientes por Ch$ 53.934 millones, principalmente por actualización de reclamaciones legales en Brasil Ch$ 31.487 millones y aumento de provisiones medio ambiente en Emgesa por Ch$ 22.447 millones.

  - Aumento de Provisiones por Beneficios a los empleados no corrientes Ch$ 19.003 millones, explicado principalmente por la actualización de los pasivos actuariales.

- Los pasivos corrientes disminuyen en Ch$ 95.965 millones, equivalente a un 3,7%, de variación explicado principalmente por:

  - Disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por Ch$ 55.968 millones, la variación obedece a disminuciones por efectos de conversión de las monedas extranjeras al peso chileno.

- Aumento de los Otros pasivos financieros corrientes por Ch$ 131.547 millones, principalmente debido al aumento en Codensa por Ch$ 57.388 millones por traspaso desde el Largo plazo de bonos por Ch$ 86.453 millones compensado con pago de bonos por Ch$ 32.019 millones, aumento en Ampla y Coelce por Ch$ 49.579 millones principalmente por Intereses devengados y traspaso de deuda del largo plazo, Emgesa aumento de Ch$ 57.185 millones por emisión de bonos por Ch$ 115.933 millones y pago por Ch$ 58.185 millones lo anterior parcialmente compensado por Edegel por pagos por Ch$ 18.108 millones y Edelnor por pago de préstamo bancarios por Ch$ 12.225 millones.

- Disminución de Pasivos por Impuestos corrientes por Ch$ 73.740 millones, principalmente por pago de impuesto a la renta del período anterior en Enersis Américas y Endesa Américas por Ch$ 53.110 millones y en Codensa por Ch$ 21.164 millones.

- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas por Ch$ 69.766 millones principalmente por pago de dividendos a empresas del grupo.

- Disminución de Otras Provisiones Corrientes por Ch$ 24.231 millones principalmente por utilización de provisión en proyecto ambiental Central Quimbo en Colombia por Ch$ 24.173 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.

> El patrimonio total disminuye en Ch$ 2.882.812 millones respecto a diciembre de 2015.

- La parte atribuible a los propietarios de la controladora disminuye en Ch$ 2.279.508 millones que se explica por el resultado del período por Ch$ 268.568 millones, por el aumento de otras resultados integrales por Ch$ 158.835 millones, principalmente por las diferencias de conversión del período por Ch$ 161.299 millones, mas cobertura de flujos de caja por Ch$ 3.396 millones, menos reservas de perdidas por planes de beneficios de planes de pensiones por Ch$ 4.233 millones y menos otras reserva por Ch$ 1.627 millones además pago de dividendos Ch$ 81.950 millones. Adicionalmente producto del proceso de división de las compañías han sido traspasados a Enersis Chile Ch$ 2.229.109 millones de Capital, Otras reservas varias positivas por Ch$ 1.019.002 millones y disminución de ganancias acumuladas por Ch$ 1.414.853 millones.

- Las participaciones no controladoras disminuyen en Ch$ 603.304 millones, que se explican principalmente por el resultado del período por Ch$ 198.961 millones , aumento de Otros resultados integrales por Ch$ 20.076 millones, compensado con distribución del dividendo correspondiente a los minoritarios por Ch$ 182.545 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	jun-16	dic-15	jun-15	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,15	1,01	-	0,14	13,9%
	Razón Acida (1)	Veces	1,12	0,97	-	0,15	15,5%
	Capital de Trabajo	MMCh$	379.512	29.897	-	349.615	1169,4%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	1,02	0,65	-	0,37	56,9%
	Deuda Corto Plazo	%	45,5%	48,2%	-	(2,7%)	(5,5%)
	Deuda Largo Plazo	%	54,5%	51,8%	-	2,7%	5,2%
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,20	-	4,03	(0,84)	(20,7%)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingresos explotación	%	26,9%	-	23,1%	3,8%	16,4%
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada	%	13,0%	-	11,3%	1,7%	15,3%
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	8,9%	-	7,5%	1,4%	18,4%

(1) Activo corriente neto de inventarios y pagos anticipados
(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

El índice de liquidez a Junio de 2016 alcanzó 1,15 veces, presentando una variación de 13,9% respecto a diciembre de 2015. La compañía dispone de una excelente posición de liquidez producto de su caja.

La razón de endeudamiento se sitúa en 1,02 veces al 30 de Junio 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 0,84 veces o el equivalente a un 20,7%, al pasar de 4,03 veces, en Junio de 2015, a 3,20 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 3,8%, alcanzando un 26,9% a Junio de 2016.

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) alcanza el 13,0%, con un aumento del 15,3% respecto del año anterior.

La rentabilidad de los activos pasó de un 7,5% en diciembre de 2015, a un 8,9% en el presente período, debido principalmente al mejor resultado total del período.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto negativo de Ch$ 218.634 millones, está compuesto por los principales items:

Flujo de Efectivo (millones de Ch$)	jun-16	jun-15	Variación	% Variación
Flujo de la Operación	724.722	690.908	33.814	4,9%
Flujo de Inversión	(377.856)	(687.303)	309.447	(45,0%)
Flujo de Financiamiento	(565.500)	(732.183)	166.683	(22,8%)
Flujo neto del período	**(218.634)**	**(728.578)**	**509.944**	**(70,0%)**

(*) Incluye operaciones continuadas y discontinuadas.

Al 30 de Junio de 2016, las actividades de la operación generaron un flujo neto por Ch$ 724.722 millones, mostrando un aumento del 4,9% respecto del mismo período del año anterior. Este flujo está compuesto principalmente por los cobros por ventas y otros ingresos por Ch$ 3.795.613 millones, cobros de otros ingresos de las operaciones por Ch$ 195.133 millones, compensado por pago a proveedores por Ch$ 1.890.407 millones, por pago a empleados por Ch$ 244.089 millones, pago de impuestos a las ganancias Ch$ 279.950 y otros pagos de operación por Ch$ 851.578 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de Ch$ 377.856 millones, que se explica principalmente por los desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch$ 301.334 millones, incorporación de activos intangibles IFRIC12 por Ch$ 106.155 millones, pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera Ch$ 3.922 millones, Inversiones a más de 90 días por Ch$ 259.207 millones, lo anterior compensado con rescate de inversiones a más de 90 días por Ch$ 204.841 millones, cobros de contratos futuro, a término de opciones y de permuta financiera por Ch$ 6.353 millones, Ingreso por venta de terreno por Ch$ 15.230 millones, intereses recibidos por Ch$ 41.789 millones y otras entradas de efectivo por Ch$ 24.549 millones

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto negativo de Ch$ 565.500 millones, principalmente por pagos de préstamos por Ch$ 320.410 millones, por el pago de dividendos por Ch$ 368.865 millones, por pago de intereses por Ch$ 128.397 millones, pago minoritarios disminución de capital Pehuenche por Ch$ 1.805 millones ,pagos de pasivos por arrendamientos Ch$ 8.901 millones.
y otros salidas de efectivo por Ch$ 198.697 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$ 461.575 millones.

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

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

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Planta y Equipos		Depreciación	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Endesa Chile	48.519	322.506	-	-
Endesa Américas	79.771	-	51.975	53.196
Cachoeira Dourada	1.944	2.096	2.297	2.699
CGTF	3.143	13.750	2.614	3.075
CIEN	396	399	4.998	6.108
Chilectra S.A.	11.501	22.571	-	-
Edesur S.A.	36.031	105.333	5.252	5.936
Edelnor S.A.	39.642	64.485	15.396	13.793
Ampla (*)	68.671	71.509	22.370	21.175
Coelce (*)	37.483	31.755	14.972	15.549
Codensa S.A.	74.108	60.612	27.495	31.249
Servicios Informaticos e Inmobiliarios Ltda(ex ICT)	51	31	-	-
Holding Enersis y sociedades de inversión	2.145	1.031	247	81
Cemsa	100	96	20	19
Dock Sud	1.685	36.722	5.958	2.849
EE Piura	2.299	3.436	2.824	2.679
Total	**407.489**	**736.332**	**156.418**	**158.408**

(*) 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.

Riesgo de tasa de interés.

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

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

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

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

Posición bruta:

	30-06-2016 %	31-12-2015 %
Tasa de interés fijo	**36%**	**30%**

21.1 Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

21.2 Riesgo de commodities.

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

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

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

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta la generación eléctrica, hidrología y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no había operaciones vigentes de derivados de commodities.

21.3 Riesgo de liquidez.

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

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros (ver notas 19, 21 y anexo 4).

Al 30 de junio de 2016, el Grupo Enersis Américas presenta una liquidez de M$ 1.113.569.619 en efectivo y otros medios equivalentes y M$ 139.790.859 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Enersis Américas presenta una liquidez de M$ 1.185.163.344 en efectivo y otros medios equivalentes y M$ 34.332.376 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

21.4 Riesgo de crédito.

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

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos. Lo anterior es aplicable tanto para nuestro negocio de generación como de distribución de electricidad.

En nuestra línea de negocio de generación de electricidad, en algunos países, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos los contratos se establece como causal de

término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

En el caso de nuestras empresas de distribución de electricidad, el corte de suministro, en todos los casos, es una potestad de nuestras compañías ante incumplimientos de parte de nuestros clientes, la que se aplica de acuerdo a la regulación vigente en cada país, lo que facilita el proceso de evaluación y control del riesgo de crédito, que por cierto también es limitado.

Activos de carácter financiero:

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

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

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

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

Medición del riesgo.

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

Deuda Financiera.

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

Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.

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

Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.
El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años.

El Valor en Riesgo a un trimestre con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo a un trimestre, de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a M$ $ 104.474.460.

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

Otros riesgos.

Como es práctica habitual en créditos bancarios y en operaciones de mercados de capital, una porción del endeudamiento financiero de Enersis Américas, está sujeta a disposiciones de incumplimiento cruzado o cross default. De no ser subsanados ciertos incumplimientos, podrían resultar en un incumplimiento cruzado y eventualmente podrían llegar a hacerse exigibles ciertos pasivos de Enersis Américas.

El no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enersis Américas no haciendo referencia 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, en el caso de los bonos locales y las líneas de crédito de Enersis Américas, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enersis Américas, no haciendo referencia a sus filiales 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, el cross default se desencadena si el monto en mora en una deuda excede los US$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas y además se cumplen condiciones adicionales como por ejemplo la expiración de periodos de gracia. Estas líneas no han sido desembolsadas.

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

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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