

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- Los ingresos mostraron una disminución de 2.0% comparado con el año anterior, llegando a Ch\$ 5.197.286 millones, lo cual se explica principalmente por la devaluación de las monedas extranjeras frente al peso chileno.
- El EBITDA aumentó en 1.7% explicado por mejores resultados en Brasil, Colombia y Argentina, compensado parcialmente por Perú debido al castigo por los retiros de los proyecto Curibamba y Marañon por Ch\$ 21.285 millones y por provisión de reclamación legal por Ch\$ 28.086 millones. Aislado el efecto de tipo de cambio y los efectos no recurrentes, el EBITDA hubiese aumentado en 16,1%.

País	EBITDA		Variación %
	31 de diciembre		
	2016	2015	
	(MMCh\$)		
Argentina	208.253	205.438	1,4
Brasil	463.583	383.211	21,0
Colombia	743.460	707.189	5,1
Perú	304.905	352.147	(13,4)
Enel Américas (*)	1.643.369	1.615.112	1,7

(*) Incluye Holding e eliminaciones

- El Resultado de Explotación (EBIT) muestra una disminución de 3.0% respecto a 2015, llegando a Ch\$ 1.217.155 millones.
- El Resultado después de impuestos, antes de las operaciones discontinuadas, llegó a Ch\$ 571.115 millones, un 24.5% menos que en el mismo período del año anterior, explicado por una disminución en el resultado financiero de 324.998 millones, comparando los períodos 2016 con 2015.
- La deuda financiera neta alcanzó los USD 1.516 millones, un 15.6% menos que al cierre de 2015, explicado principalmente por un aumento de USD 1.035 millones en la caja consolidada.
- El CAPEX en 2016 fue Ch\$ 839.862 millones, un 39,5% menor que en el año anterior, producto principalmente del hecho de tener incluido Chile en el 2015 y por la finalización de la planta hidroeléctrica de 400 MW “El Quimbo” en Colombia a fines del año anterior.

RESUMEN POR NEGOCIO

Generación

- El negocio de generación mostró un leve incremento de 1.1% en el EBITDA, llegando a Ch\$ 874.739 millones. Esto se explica por los mejores resultados obtenidos en Brasil, Colombia y Argentina.

Información Física

	2016	2015	Variación
Total Ventas (GWh)	50.575	48.481	4,32%
Total Generación (GWh)	40.439	42.109	-3,97%

Distribución

- En distribución, el EBITDA fue un 8,0% superior al del año anterior, llegando a Ch\$ 845.461 millones, explicado principalmente por un mejor desempeño en Brasil, junto con Colombia y Perú. El número de clientes mostró un importante aumento de 627.935, explicado en parte por Colombia y la incorporación de 297.606 clientes de Cundinamarca, luego que ésta se fusionara con Codensa.

Información Física

	2016	2015	Variación
Total Ventas (GWh)	62.715	62.373	0,55%
Número de clientes	14.063.649	13.435.714	4,66%

RESUMEN FINANCIERO

- La liquidez disponible, ha continuado en una sólida posición, como se observa a continuación:
 - Caja y caja equivalente US\$ 2.689 millones
 - Caja y caja equiv. + colocaciones a más de 90 días US\$ 2.757 millones
 - Líneas de crédito comprometidas disponibles US\$ 255 millones
- La tasa de interés nominal promedio en diciembre 2016 aumentó hasta 9,7% desde 9,5% del mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por una mayor inflación en Colombia y mayores tasas en la deuda tomada en Brasil. Todo lo anterior en parte contrarrestado con mejores condiciones de inflación en Chile.

Cobertura y protección:

Con el objeto de mitigar los riesgos financieros asociados a la variación de tipo de cambio y tasa de interés, Enel Américas S.A. (continuadora de la antigua Enersis Américas 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 Enel Américas S.A. (consolidado), establece que debe existir un equilibrio entre la moneda de indexación de los flujos que genera cada compañía y la moneda en que se endeudan. Por lo anterior, Enel Américas S.A. tiene contratado cross currency swaps por US\$ 131 millones y forwards por US\$ 3.174 millones.
- A fin de reducir la volatilidad en los estados financieros debido a cambios en la tasa de interés, Enel 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\$ 34 millones.

INFORMACIÓN RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

REORGANIZACION SOCIETARIA

Etapa de División:

Tal y como se indica en Nota 5 a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre 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 consistió en la división de Enersis y sus filiales, Endesa Chile y Chilectra, de forma tal que quedaron 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 de la anterior Enersis S.A.), Endesa Américas, Chilectra Américas y Enel Chile S.A (ex Enersis Chile S.A.).

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, se consideran operaciones discontinuadas y son presentadas en el rubro "Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas" del estado de resultados integrales consolidado.

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

Etapa de Fusión:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de septiembre de 2016, los respectivos accionistas de Enersis Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas, votaron y aprobaron con más de dos tercios de las acciones con derecho a voto de cada una de las entidades, la fusión de Endesa Américas y Chilectra Américas con y en Enersis Américas, siendo Enersis Américas la sociedad continuadora. En esta fusión, Enersis Américas absorbería por incorporación a Endesa Américas y

Chilectra Américas, cada una de las cuales sería sin liquidación, sucediéndolas Enersis Américas en todos sus derechos y obligaciones. Con fecha 01 de Diciembre de 2016, Enersis Américas cambió su nombre a Enel Américas S.A.

Para mayor información de la división y fusión, ver nota 5.1. y 24.1.1 de los estados financieros consolidados de Enel Américas al 31 de diciembre de 2016.

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

Enel Américas posee y opera sociedades de generación, transmisión y distribución en Argentina, Brasil, Colombia y Perú. Virtualmente casi todos los ingresos, resultados y flujos de efectivo provienen de las operaciones de nuestras filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas en estos cuatro países.

Los siguientes cuadros muestran algunos indicadores claves al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de las entidades que operan en Argentina, Brasil, Colombia y Perú.

Segmento de Negocio Generación y Transmisión

Empresa	Mercados en que participa	Ventas de Energía (GWh)		Participación de mercado %	
		2016	2015	2016	2015
Enel Generación Costanera S.A.	SIN Argentina	5.713	8.168	4,3%	6,2%
Enel Generación El Chocón S.A.	SIN Argentina	2.574	3.801	1,9%	2,9%
Central Dock Sud	SIN Argentina	5.025	3.802	3,8%	2,9%
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	SICN Peru	9.091	8.633	20,8%	21,6%
Enel Generación Piura S.A. Piura	SICN Peru	709	650	1,6%	1,6%
Emgesa S.A.	SIN Colombia	18.015	16.886	21,0%	19,0%
EGP Cachoeira Dourada S.A.	SICN Brasil	6.399	3.215	1,4%	0,7%
Compañía Eléctrica de Fortaleza S.A.	SICN Brasil	3.049	3.326	0,7%	0,7%
Total		50.575	48.481		

Segmento de Negocio Distribución

Empresa	Ventas de Energía (GWh) (*)		Pérdidas de energía (%)		Clientes (miles)		Clientes/Empleados	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur)	18.493	18.492	12,0%	11,6%	2.505	2.480	584	596
Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor)	7.782	7.624	7,8%	8,1%	1.367	1.337	2.216	2.191
Ampla energía y Servicios S.A.	11.181	11.096	19,4%	19,4%	3.054	2.997	3.039	2.579
Compañía Energética de Ceará S.A. (Coelce)	11.628	11.215	12,5%	12,5%	3.890	3.757	3.412	3.168
Codensa S.A.	13.632	13.946	7,1%	7,1%	3.248	2.865	2.430	2.771
Total	62.715	62.373	11,8%	11,7%	14.064	13.436	1.676	1.649

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El siguiente cuadro muestra los ingresos por ventas de energía por segmento de negocio, categoría de clientes, y por país al 31 de diciembre de 2016 y 2015. La información incluye las operaciones continuadas:

INGRESOS POR VENTAS DE ENERGÍA														
Segmentos de Generación, Transmisión y Distribución														
(millones de Ch\$)														
PAIS	Argentina		Brasil		Colombia		Peru		Total Segmentos		Estructura y ajustes		Total General	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Generación	146.932	118.065	320.061	250.600	762.550	762.280	359.327	355.087	1.588.870	1.486.032	(448.479)	(214.220)	1.140.391	1.271.812
Clientes Regulados	-	-	196.067	148.844	-	-	220.665	206.903	416.732	355.747	(305.993)	(214.018)	110.739	141.729
Clientes No Regulados	2.344	6.003	138.798	66.291	591.802	545.157	119.233	116.587	852.177	734.038	(142.479)	(176)	709.698	733.862
Ventas de Mercado Spot	89.754	74.988	(14.804)	35.465	170.748	217.123	4.981	11.416	250.679	338.992	-	-	250.679	338.992
Otros Clientes	54.834	37.074	-	-	-	-	14.448	20.181	69.282	57.255	(7)	(26)	69.275	57.229
Distribución	593.736	261.053	1.280.345	1.509.823	762.602	723.094	547.359	528.051	3.184.042	3.022.021	(525)	(69.451)	3.183.517	2.952.570
Residenciales	187.259	87.213	585.718	761.401	397.648	382.378	272.808	254.248	1.443.433	1.485.240	(1)	-	1.443.432	1.485.240
Comerciales	234.870	108.920	366.863	324.695	190.535	180.466	96.324	108.633	888.592	722.714	(129)	(79)	888.463	722.635
Industriales	75.687	29.920	127.897	121.499	82.876	76.232	82.758	72.072	369.218	299.723	-	-	369.218	299.723
Otros Consumidores	95.920	35.000	199.867	302.228	91.543	84.018	95.469	93.098	482.799	514.344	(395)	(69.372)	482.404	444.972
Eliminación intercompañías de distinta línea de negocio	(33)	(26)	(196.087)	(133.477)	(142.864)	(69.548)	(110.020)	(80.620)	(449.004)	(283.671)	449.004	283.671	-	-
Ingresos por Ventas de Energía	740.635	379.092	1.404.319	1.626.946	1.382.288	1.415.826	796.666	802.518	4.323.908	4.224.382	-	-	4.323.908	4.224.382
Variación en millones de Ch\$ y %	361.543	(95,4%)	(222.627)	(13,7%)	(33.538)	(2,4%)	(5.852)	(0,7%)	99.526	2,4%	-	-	99.526	2,4%

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis del Estado de Resultados

El resultado atribuible a los accionistas controladores de Enel Américas por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fue de Ch\$ 383.060 millones, lo que representa una disminución de un 42,1% con respecto al resultado de Ch\$ 661.587 millones registrado el año anterior.

A continuación se presenta información comparativa de cada ítem de los estados de resultados para las operaciones de las actividades continuadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Actividades Continuadas)	31-12-2016	31-12-2015	Variación	Variación
	(millones de Ch\$)			%
Ingresos	5.197.286	5.301.439	(104.153)	(2,0%)
Ingresos de actividades ordinarias	4.768.126	4.667.645	100.481	2,2%
Otros ingresos de explotación	429.160	633.794	(204.634)	(32,3%)
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(2.645.099)	(2.777.201)	132.102	4,8%
Compras de energía	(1.651.607)	(1.885.916)	234.309	12,4%
Consumo de combustible	(244.886)	(258.114)	13.228	5,1%
Gastos de transporte	(266.485)	(245.813)	(20.672)	(8,4%)
Otros aprovisionamientos y servicios	(482.121)	(387.358)	(94.763)	(24,5%)
Margen de Contribución	2.552.187	2.524.238	27.949	1,1%
Gastos de personal	(356.117)	(420.597)	64.480	15,3%
Otros gastos por naturaleza	(552.701)	(488.529)	(64.172)	(13,1%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.643.369	1.615.112	28.257	1,7%
Depreciación y amortización	(319.999)	(320.542)	543	0,2%
Pérdidas por deterioro	(106.215)	(39.812)	(66.403)	(166,8%)
Resultado de Explotación (EBIT)	1.217.155	1.254.758	(37.603)	(3,0%)
Resultado Financiero	(296.711)	28.287	(324.998)	1148,9%
Ingresos financieros	186.938	294.770	(107.832)	(36,6%)
Gastos financieros	(522.801)	(385.455)	(137.346)	(35,6%)
Resultados por unidades de reajuste	(698)	(9.266)	8.568	92,5%
Diferencia de cambio	39.850	128.238	(88.388)	68,9%
Otros Resultados distintos de la operación	10.040	(3.233)	13.273	(410,6%)
Otras Ganancias (pérdidas)	8.210	(6.566)	14.776	(225,0%)
Resultados de sociedades contabilizadas por método de participación	1.830	3.333	(1.503)	(45,1%)
Resultado Antes de Impuestos	930.484	1.279.812	(349.328)	(27,3%)
Impuesto sobre sociedades	(359.369)	(523.663)	164.294	31,4%
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	571.115	756.149	(185.034)	(24,5%)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Después de Impuesto	115.130	388.321	(273.191)	(70,4%)
Resultado después de impuestos incluyendo actividades discontinuas	686.245	1.144.470	(458.225)	(40,0%)
Resultado del Período	686.245	1.144.470	(458.225)	(40,0%)
Resultado atribuible a los propietarios de Enel Américas	383.060	661.587	(278.527)	(42,1%)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	303.185	482.883	(179.698)	(37,2%)
Utilidad por acción \$ (*) Operaciones Continuadas	6,13	8,35	(2,22)	(26,5%)
Utilidad por acción \$ (*) Operaciones Discontinuas	1,57	5,13	(3,56)	(69,3%)
Utilidad por acción \$ (*)	7,70	13,48	(5,78)	(42,8%)

(*) Al 31 de diciembre de 2016 el número promedio de acciones ordinarias en circulación son 49.768.783.340 (49.092.772.762 en 2015).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

EBITDA:

El EBITDA de las actividades continuadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de Ch\$ 1.643.369 millones, lo que presenta un aumento de Ch\$ 28.257 millones, equivalente a un incremento de 1,7%, con respecto al EBITDA de Ch\$ 1.615.112 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los *ingresos de explotación, costos de explotación, gastos de personal y otros gastos por naturaleza* para las operaciones de actividades continuadas que determinan nuestro EBITDA, desglosados por cada segmento de negocios para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

EBITDA ACTIVIDADES CONTINUADAS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS				
	Por los años terminados el 31 de diciembre de			
	2016	2015	Variación	Variación
	(en millones de Ch\$)			%
Generación y Transmisión:				
Argentina	207.605	212.136	(4.531)	(2,1)
Brasil	387.094	305.830	81.264	26,6
Colombia	778.880	778.768	112	0,0
Perú	458.974	437.887	21.087	4,8
Ingresos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	1.832.554	1.734.622	97.932	5,6
Distribución:				
Argentina	664.100	607.345	56.755	9,3
Brasil	1.684.139	1.836.864	(152.726)	(8,3)
Colombia	923.912	884.467	39.445	4,46
Perú	585.196	562.046	23.150	4,12
Ingresos de Explotación Segmento de Distribución	3.857.347	3.890.723	(33.376)	(0,9)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(492.615)	(323.905)	(168.710)	52,1
Total Ingresos de Explotación Consolidados Enel Américas	5.197.286	5.301.439	(104.153)	(2,0)
Generación y Transmisión:				
Argentina	(59.539)	(50.332)	(9.206)	18,3
Brasil	(181.654)	(131.431)	(50.223)	38,2
Colombia	(293.212)	(321.665)	28.453	(8,8)
Perú	(234.674)	(174.513)	(60.161)	34,5
Costos de Explotación Segmento de Generación y Transmisión	(769.078)	(677.941)	(91.137)	13,4
Distribución:				
Argentina	(303.352)	(157.387)	(145.965)	92,7
Brasil	(1.142.264)	(1.386.391)	244.127	(17,6)
Colombia	(532.282)	(500.571)	(31.711)	6,3
Perú	(395.536)	(379.015)	(16.521)	4,4
Costos de Explotación Segmento de Distribución	(2.373.434)	(2.423.364)	49.930	(2,1)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	497.413	324.103	173.310	53,5
Total Costos de Explotación Consolidados Enel Américas	(2.645.099)	(2.777.201)	132.102	(4,8)
Generación y Transmisión:				
Argentina	(36.624)	(52.271)	15.647	(29,9)
Brasil	(9.745)	(10.721)	976	(9,1)
Colombia	(15.189)	(15.499)	309	(2,0)
Perú	(18.759)	(18.197)	(562)	3,1
Gastos de Personal Segmento de Generación y Transmisión	(80.317)	(96.687)	16.370	(16,9)
Distribución:				
Argentina	(150.375)	(192.040)	41.665	(21,7)
Brasil	(58.262)	(70.296)	12.034	(17,1)
Colombia	(27.550)	(32.292)	4.742	(14,7)
Perú	(18.880)	(18.117)	(763)	4,2
Gastos de Personal Segmento de Distribución	(255.067)	(312.745)	57.678	(18,4)
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(20.733)	(11.165)	(9.569)	85,7
Total Gastos de Personal Consolidados Enel Américas	(356.117)	(420.597)	64.480	(15,3)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Por los años terminados el 31 de diciembre de			
	2016	2015	Variación	Variación
	(en millones de Ch\$)			%
Generación y Transmisión:				
Argentina	(19.344)	(23.389)	4.045	(17,3)
Brasil	(12.463)	(10.599)	(1.864)	17,6
Colombia	(33.197)	(29.559)	(3.639)	12,3
Perú	(43.414)	(31.409)	(12.006)	38,2
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Generación y Transmisión	(108.419)	(94.956)	(13.463)	14,2
Distribución:				
Argentina	(94.219)	(138.623)	44.404	(32,0)
Brasil	(203.261)	(150.045)	(53.216)	35,5
Colombia	(57.901)	(56.461)	(1.440)	2,6
Perú	(28.003)	(26.537)	(1.466)	5,5
Otros Gastos por Naturaleza Segmento de Distribución	(383.385)	(371.666)	(11.719)	3,2
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(60.897)	(21.907)	(38.990)	178,0
Total Otros Gastos por Naturaleza Consolidados Enel Américas	(552.701)	(488.529)	(64.172)	13,1
EBITDA				
Generación y Transmisión:				
Argentina	92.099	86.144	5.955	6,9
Brasil	183.232	153.079	30.153	19,7
Colombia	437.281	412.046	25.235	6,1
Perú	162.127	213.769	(51.641)	(24,2)
EBITDA Segmento de Generación y Transmisión	874.739	865.038	9.702	1,1
Distribución:				
Argentina	116.153	119.294	(3.141)	(2,6)
Brasil	280.351	230.132	50.219	21,8
Colombia	306.179	295.143	11.035	3,7
Perú	142.777	138.378	4.400	3,2
EBITDA Segmento de Distribución	845.461	782.948	62.513	8,0
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(76.832)	(32.873)	(43.959)	133,7
Total EBITDA Consolidado Enel Américas	1.643.369	1.615.112	28.257	1,7

EBITDA SEGMENTO DE GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN:

Argentina

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Argentina alcanzó los Ch\$ 92.099 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 5.955 millones con respecto al año 2015. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Enel Generación Costanera S.A.: (Mayor EBITDA de Ch\$ 7.767 millones debido principalmente a mayores ingresos por contratos de disponibilidad compensado con los efectos de la devaluación de un 35,3% del peso argentino respecto del peso chileno.)

Los **ingresos de explotación** de Costanera disminuyeron en Ch\$ 8.224 millones, o 8,2%, en 2016. La disminución se explica principalmente por Ch\$ 35.532 millones debido a la *devaluación* de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno y menores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 228 millones. Esta disminución fue parcialmente compensada por (i) un aumento en los otros ingresos de la operación debido al grado de avance de los Contrato de Disponibilidad de las unidades Turbo Vapor firmados con la Secretaría de Energía Eléctrica por Ch\$ 25.678 millones y por (ii) mayores ventas de energía por Ch\$ 3.473 millones por el incremento de la remuneración tarifaria establecida por la Resolución N° 482/2015, lo que fue parcialmente compensado por Ch\$ 1.616 millones por menores ventas físicas de 2.455 GWh principalmente debido a mantenimientos programados e indisponibilidad de los ciclos combinados durante 2016.

Los **costos de explotación** de Costanera aumentaron en Ch\$ 558 millones, o 12,1% en 2016, como resultado de (i) mayores consumos de combustibles por Ch\$ 2.302 millones compensado con un menor efecto de los precio de compra por Ch\$ 1.180 millones, (ii) mayores compras de energía por Ch\$ 206 millones, (iii) mayores gastos de transporte por Ch\$ 133 millones y (iv) mayores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 720 millones.. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 1.623 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** de Costanera disminuyeron en Ch\$ 13.678 millones, o 33,9% en 2016, como consecuencia de una disminución de (i) Ch\$ 14.229 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno y (ii) mayores activaciones de mano obra por Ch\$ 6.846 millones para el proyecto rehabilitación unidades turbo vapor y mantenimientos mayores. Estas disminuciones fueron parcialmente compensados con mayores gastos de personal por Ch\$ 7.397 millones resultante de (i) un aumento salarial por inflación por Ch\$ 6.314 millones y (ii) por un aumento de horas extraordinarias por Ch\$ 1.083 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en Ch\$ 2.870 millones, o 20% en 2016, principalmente por Ch\$ 5.068 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno más menores otros gastos por Ch\$ 944 millones, parcialmente compensado con un aumento de costos pólizas de seguros por Ch\$ 3.143 millones.

Enel Generación El Chocón S.A.: (menor EBITDA de Ch\$ 11.414 millones debido principalmente a los efectos de la devaluación de un 35,3% del peso argentino respecto del peso chileno.)

Los **ingresos de explotación** de El Chocón disminuyeron en Ch\$ 11.763 millones, o 29,4%, en 2016, principalmente por una disminución de Ch\$ 14.126 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno. Esta disminución fue parcialmente compensada por un aumento neto de Ch\$ 2.357 millones en las ventas de energía compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 10.368 millones asociado con Ch\$ 9.400 millones por mayores tarifas relacionadas con la Resolución N°22/2016 y Ch\$ 969 millones por incremento en las ventas físicas por la entrada en operación en 2016 de dos moto-generadores; los cuales fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 8.011 millones por menores ventas físicas de 1.227 GWh. asociadas a menor generación de energía eléctrica debido a condiciones de sequía.

Los **costos de explotación** de El Chocón disminuyeron en Ch\$ 1.364 millones, o 29,8% en 2016, debido a (i) la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno por Ch\$ 1.615 millones, (ii) Ch\$ 322 millones por menores compras de energía y (iii) Ch\$ 118 millones por menores gastos de transporte. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ch\$ 691 millones en los gastos de otros aprovisionamientos variables y servicios.

Los **gastos de personal** de El Chocón disminuyeron en Ch\$ 915 millones, o 22,7% en 2016, como consecuencia principalmente de la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

Los **otros gastos por naturaleza** de El Chocón aumentaron en Ch\$ 1.929 millones, o 74,8% en 2016, principalmente debido a (i) Ch\$ 707 millones por mayores gastos por servicios de operación de moto generadores que entraron en operación en 2016, (ii) mayores servicios administrativos por Ch\$ 716 millones, (iii) mayores efectos por fee operador Ch\$ 769 millones reversados en 2015 y (iv) otros gastos menores por Ch\$ 803 millones. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución Ch\$ 1.066 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

Central DockSud: (mayor EBITDA de Ch\$ 9.491 millones principalmente debido al incremento de las ventas físicas respecto del año anterior por una mayor demanda en el mercado)

Los **ingresos de explotación** de DockSud aumentaron en Ch\$ 16.400 millones, o 23,4%, en 2016, lo que se explica por un aumento de Ch\$ 41.090 millones en las ventas de energía relacionado con (i) Ch\$ 32.198 millones como resultado de un incremento de 1.223 GWh. en la energía vendida por la mayor demanda con respecto al año 2015 y por una mayor generación atribuida a la mantención planeada de la central realizada en el año 2015 y (ii) Ch\$ 8.892 millones por mayores tarifas relacionadas con la Resolución N°22/2016. Estos ingresos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 24.690 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

Los **costos de explotación** de DockSud aumentaron en Ch\$ 9.699 millones, o 22,4%, en 2016, compuesto principalmente por un aumento de Ch\$ 23.578 millones por (i) mayor consumo de gas dado el incremento de la demanda y de la generación por Ch\$ 13.717 millones, (ii) por mayores precios de compra de gas por Ch\$ 8.739 millones principalmente por la aplicación de la Resolución N° 22/2016 y (iii) por mayores gastos de transporte por Ch\$ 1.122 millones debido a mayor demanda. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por (i) una disminución de Ch\$ 13.297 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno, (ii) menores gastos de otros aprovisionamientos y servicios por Ch\$ 524 millones y por (iii) de menores compras de energía por Ch\$ 59 millones.

Los **gastos de personal** de DockSud disminuyeron en Ch\$ 170 millones, o 3,1% en 2016, como consecuencia principalmente de una disminución de Ch\$ 1.926 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno, la que fue parcialmente compensada por un aumento por actualización salarial y acuerdos sindicales por Ch\$ 1.756 millones.

Los **otros gastos por naturaleza** disminuyeron en Ch\$ 2.618 millones, o 40,8% en 2016, principalmente por la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno por Ch\$ 2.261 millones y por menores otros gastos por Ch\$ 357 millones.

Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación y transmisión en Brasil alcanzó los Ch\$ 183.232 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 30.153 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

EGP Cachoeira Dourada S.A.: (mayor EBITDA de Ch\$ 17.234 millones principalmente por mayores ventas físicas respecto del año anterior debido a una mayor demanda en el mercado)

Los **ingresos de explotación** de Cachoeira Dourada aumentaron en Ch\$ 101.349 millones, o 110,7%, en 2016. El aumento se explica principalmente por un incremento de Ch\$ 102.303 millones debido a (i) Ch\$ 109.180 millones por 3.185 GWh de mayores ventas físicas de energía por una mayor demanda de los clientes libres compensado por (ii) una disminución de Ch\$ 6.877 por menores tarifas con respecto al año anterior dadas las mejores condiciones hidrológicas. Este aumento neto fue parcialmente compensado por una disminución de Ch\$ 1.027 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno..

Los **costos de explotación** de Cachoeira Dourada aumentaron en Ch\$ 83.401 millones, o 479,4 %, en 2016, compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 90.547 millones por mayor compras de energía dado el incremento de la demanda de clientes libres con respecto del año 2015; (ii) una disminución de Ch\$ 8.336 millones por una baja en los precios de compra debido a las mejores condiciones hidrológicas; (iii) mayores gastos de transporte por Ch\$ 1.290 millones principalmente asociados con la mayor demanda en el mercado; y (iii) una disminución de Ch\$ 195 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** de Cachoeira Dourada aumentaron en Ch\$ 402 millones, o 10,2% en 2016, como consecuencia de actualización salarial.

Los **otros gastos por naturaleza** de Cachoeira Dourada aumentaron en Ch\$ 312 millones, o 9,6% en 2016, principalmente debido a mayores gastos por servicios externos.

Compañía Eléctrica de Fortaleza: (Mayor EBITDA de Ch\$ 14. 009 millones *principalmente debido a menores costos de consumo de gas por parada mantenimiento de la planta y mejores precios de compras de energía debido a la mayor hidrología*)

Los **ingresos de explotación** de Fortaleza aumentaron en Ch\$ 425 millones, o 0,3%, en 2016 principalmente por un incremento de Ch\$ 15.072 millones en los otros ingresos operacionales compuesto por (i) Ch\$ 11.441 millones como resultado del reconocimiento del incentivo fiscal Provin (Programa de Incentivo y Desarrollo Industrial); y (ii) Ch\$ 3.631 millones por valor razonable positivo de los instrumentos derivados contratados para cubrir la diferencia de cambio en la compra de gas. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por (i) Ch\$ 7.192 millones por menores ventas de energía de 277 GWh debido al término de algunos contratos con clientes y por menor generación atribuida a la mantención planeada de la central realizada en el año 2016; (ii) Ch\$ 5.670 millones por menores precios medios de venta debido a las mejoradas condiciones hidrológicas en Brasil; y (iii) Ch\$ 1.785 millones correspondiente a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno

Los **costos de explotación** de Fortaleza disminuyeron en Ch\$ 14.879 millones, o 13,4%, en 2016, debido a una disminución en las compras de energía de Ch\$ 8.238 millones principalmente atribuible a (i) una disminución de Ch\$ 24.943 millones por menores precios de compra en el mercado spot como resultado de las mejores condiciones hidrológicas en Brasil; y (ii) un aumento de Ch\$ 16.705 millones por mayores compras de energía por una menor generación atribuida a la mantención planeada de la central realizada en el año 2016 . Adicionalmente, se generó (i) una disminución por Ch\$ 11.088 millones en el consumo de combustibles debido al menor consumo de gas por menor despacho atribuido al mantenimiento de la planta; y (ii) una disminución de Ch\$ 1.248 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento por Ch\$ 5.616 millones en los gastos por otros aprovisionamientos variables debido a los efectos negativos del valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura de la diferencia de cambio en las compras de gas.

Los **gastos de personal** de Fortaleza aumentaron en Ch\$ 475 millones, o 13,3% en 2016, como consecuencia de menores gastos activados en proyectos.

Los **otros gastos por naturaleza** de Fortaleza aumentaron en Ch\$ 820 millones, o 21,1% en 2016, principalmente debido a mayores gastos por servicios externos.

Enel Cien S.A.: (Menor EBITDA por Ch\$ 602 millones *en línea respecto al año anterior*)

Los **ingresos de explotación** de Cien disminuyeron en Ch\$ 3.355 millones, o 6,0%, en 2016. La disminución se explica principalmente por Ch\$ 2.732 millones por reducción del Ingreso Anual Permitido (RAP) en acuerdo con el despacho del regulador y a los efectos de una disminución por Ch\$ 623 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno.

Los **costos de explotación** de Cien disminuyeron en Ch\$ 1.145 millones, o 36.6 %, en 2016, compuesto principalmente por una disminución de Ch\$ 1.135 millones por menores gastos por compras de energía y menores otros aprovisionamientos variables y servicios por Ch\$ 10 millones.

Los **gastos de personal** de Cien disminuyeron en Ch\$ 1.853 millones, o 58% en 2016, como consecuencia de menores efectos de bonos y salarios.

Los **otros gastos por naturaleza** de Cien aumentaron en Ch\$ 245 millones, o 6% en 2016, principalmente debido a mayores gastos por servicios externos.

Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial de generación en Colombia alcanzó los Ch\$ 437.281 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 25.235 millones con respecto al año anterior. Las principales variables que explican este aumento en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Emgesa S.A.: (Mayor EBITDA de Ch\$ 25.235 millones principalmente por menores costos de compras de energía y combustibles debido a una mayor hidrología)

Los **ingresos de explotación** de Emgesa *aumentaron* en Ch\$ 112 millones o un 0,01% en 2016. El aumento se explica principalmente por Ch\$ 53.494 millones provenientes de las mayores ventas físicas de energía por 1.129 GWh atribuibles a (i) mayor energía generada por la entrada en operación de la Central El Quimbo en noviembre de 2015, las mejores condiciones hidrológicas, y por los contratos con nuevos clientes que entraron en operación en 2016, lo que generó un aumento de Ch\$ 47.740 millones en las ventas de energía; (ii) un incremento en los precios promedio de venta por efecto de la inflación, que resultó en un aumento de Ch\$ 1.320 millones en los ingresos por ventas, y (iii) un aumento de Ch\$ 4.433 millones por compensaciones térmica en la Central Cartagena. Adicionalmente, los ingresos por las ventas de gas aumentaron en Ch\$ 3.143 millones por la entrada de nuevos clientes. Todos los incrementos anteriores fueron parcialmente compensados por (i) una disminución de Ch\$ 2.189 millones en otros ingresos de operación debido a menores indemnizaciones de compañías de seguros, y (ii) una disminución de Ch\$ 54.375 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno

Los **costos de explotación** de Emgesa disminuyeron en Ch\$ 28.453 millones, o 8,8%, en 2016, compuesto principalmente por (i) una disminución de Ch\$ 18.938 millones en las compras de energía atribuible a Ch\$ 6.747 millones por menores compras en la bolsa de energía de 171 GWh. por debido a una mayor generación por mejores condiciones hidrológicas; y (ii) Ch\$ 12.191 millones por menores precios medios (-\$75,6/KWh) de compra en la bolsa de energía; (ii) una disminución de Ch\$ 11.316 millones en el consumo de combustibles compuesto por Ch\$ 4.158 millones por menor generación térmica como resultado de las mejores condiciones hidrológicas y por Ch\$ Ch\$ 7.158 millones por menores precios medio de venta del petróleo ; y (iii) una disminución de Ch\$ 22.459 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensados por (i) un aumento de Ch\$ 11.874 millones en los gastos de transporte de por el aumento en los precio producto de la mayor inflación; y (ii) un aumento de Ch\$ 12.386 millones en los gastos de otros aprovisionamiento variables y servicios por un incremento de los efectos impositivos asociados a una mayor generación hidroeléctrica.

Los **gastos de personal** de Emgesa disminuyeron en Ch\$ 309 millones, o 2% en 2016, explicado por (i) una disminución de Ch\$ 3.426 millones por el menor número de trabajadores a raíz del término del proyecto El Quimbo a fines de 2015; y (ii) una disminución de Ch\$ 1.082 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por Ch\$ 4.199 millones atribuibles a mayores gastos asociados a la no activación de los gastos mano de obra por la finalización del proyecto El Quimbo.

Los **otros gastos por naturaleza** de Emgesa aumentaron en Ch\$ 3.639 millones, o 12,3% en 2016, principalmente debido a un aumento de Ch\$ 5.514 millones por gastos de mantenciones en las centrales, lo cual fue compensado con una disminución de Ch\$ 1.875 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno.



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Perú

El **EBITDA** de nuestras filiales de generación en Perú alcanzó los Ch\$ 162.127 millones en 2016, lo que representa una disminución de Ch\$ 51.641 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican esta disminución en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Enel Generación Perú S.A. (Edegel): (menor EBITDA por Ch\$ 58.207 millones principalmente por reclamación legal y castigos de proyectos).

Los **ingresos de explotación** de Edegel aumentaron en Ch\$ 13.928 millones, o 3,6% en 2016. El aumento se explica principalmente por Ch\$ 8.374 millones de mayores ventas de energía por un incremento en las ventas físicas de 458 GWh. por Ch\$ 9.530 millones debido a mayor demanda y entrada de nuevos contratos compensado con disminución de precios medios de venta por efectos de tipo de cambio de Ch\$ 1.156 millones y aumento por mayores ingresos por peajes por mayor captación de clientes libres por Ch\$ 16.014 millones. Lo anterior compensado con menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 1.031 millones por efecto de indemnización de siniestro generador Chimay registrado en 2015 y por una disminución de Ch\$ 9.621 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **costos de explotación** de Edegel aumentaron en Ch\$ 57.853 millones, o 38,2%, en 2016, compuesto principalmente por un aumento de Ch\$ 19.929 millones por mayor compras de energía al mercado spot para cubrir la demanda y nuevos contratos y por provisión reclamación legal por Ch\$ 28.086 millones, mayor consumo de combustible por Ch\$ 5.755 millones principalmente gas por requerimiento del sistema por tener una hidrología seca por Ch\$ 3.894 millones y consumo de petróleo por Ch\$ 1.861 millones por falla ducto de gas en enero de 2016, mayores gastos de transporte por Ch\$ 5.170 millones debido a captación de nuevos clientes libres y mayor demanda y mayores otros aprovisionamientos variable y servicios por Ch\$ 2.581 millones por incrementos de cargos regulados por energía renovables. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución Ch\$ 3.734 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** de Edegel aumentaron en Ch\$ 202 millones, o 1,3% en 2016, como consecuencia de aumento por Ch\$ 183 millones por mayores efectos salariales y aumento por menores activaciones de mano de obra de proyectos por Ch\$ 420 millones compensado por una disminución Ch\$ 401 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno

Los **otros gastos por naturaleza** de Edegel aumentaron en Ch\$ 14.080 millones, o 56% en 2016, principalmente debido al castigo de activos relacionados al proyecto Curibamba por Ch\$ 13.672 millones y mayores otros servicios por Ch\$ 916 millones. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución Ch\$ 508 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno

Enel Generación Piura S.A.: (mayor EBITDA de Ch\$ 6.542 millones principalmente por mayores ventas físicas por incremento de la demanda interna)

Los **ingresos de explotación** de Piura S.A. aumentaron en Ch\$ 7.053 millones, o 12,1%, en 2016. El aumento se explica principalmente por Ch\$ 4.936 millones de mayores ventas de energía compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 3.772 millones por el incremento en las ventas físicas de 58 GWh debido a mayor demanda; (ii) un aumento Ch\$ 1.165 millones por la indexación al alza de los precios promedios por el incremento del precio del gas natural y; (iii) un aumento de Ch\$ 3.607 millones por mayores ventas de gas natural para cumplir con los requerimientos de los contratos debido a condiciones hidrológicas de sequía. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 1.490 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **costos de explotación** de Piura S.A. aumentaron en Ch\$ 2.202 millones, o 8,4%, en 2016, compuesto principalmente por (i) un aumento Ch\$ 1.288 millones en el consumo de combustibles, principalmente petróleo, por falla en ducto de gas de Camisea en enero de 2016 lo que generó la necesidad de producir con diesel; (ii) un aumento de Ch\$ 1.147 millones por mayores gastos de transporte debido a mayores pagos de pejes por aumento de clientes; (iii) un aumento de Ch\$ 382 millones por mayores compras de energía ; y (iii) un aumento de Ch\$ 56 millones en los gastos de otros aprovisionamientos variables y servicios. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 671 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** de Piura S.A. aumentaron en Ch\$ 360 millones, o 14% en 2016, como consecuencia de aumento por Ch\$ 578 millones por mayores efectos salariales compensado parcialmente por disminución por Ch\$ 153 millones debido a menores activaciones de gastos de mano de obra de proyectos y por una disminución de Ch\$ 65 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **otros gastos por naturaleza** de Piura S.A. disminuyeron en Ch\$ 2.051 millones, o 32,9% en 2016, principalmente debido a (i) una disminución de Ch\$ 1.385 millones por la menor contingencia tributaria por impuesto IVA registrada en 2015; (ii) una disminución de Ch\$ 506 millones por menores gastos de servicios administrativos y (ii) por una disminución de Ch\$ 160 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

EBITDA SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN:

Argentina

Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur): (Menor EBITDA de Ch\$ 3.141 millones principalmente debido a la devaluación de un 35,3% del peso argentino en relación con el peso chileno)

El **EBITDA** de nuestra filial Edesur en Argentina alcanzó los Ch\$ 116.153 millones en 2016, lo que representa una disminución de Ch\$ 3.141 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, que explican esta disminución en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Los **ingresos de explotación** en Edesur aumentaron en Ch\$ 56.755 millones, o un 9,3% en 2016 principalmente por (i) el reconocimiento de mayores ingresos por Ch\$ 419.667 millones 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; (ii) mayores otras prestaciones de servicios por Ch\$ 30.506 millones principalmente por mayores servicios de peaje resultantes en el incremento de la demanda de energía; y (iii) mayores otros ingresos por Ch\$ 5.644 millones por recargos en la venta de energía. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por (i) menores otros ingresos de explotación por Ch\$ 184.000 millones por la aplicación de la Resolución N° 2/2016 emitida por el ENRE el 29 de enero de 2016 que dio por finalizada a contar del 31 de enero de 2016 el actual esquema de la aplicación de la Resolución ENRE N° 347/2012, y dejó sin efecto el ingreso no recurrente originado por la aplicación de la Resolución 32/2015 y (ii) una disminución por Ch\$ 214.454 millones debido a la devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

Los **costos de explotación** en Edesur se incrementaron en Ch\$ 145.965 millones, o un 92,7% principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 166.610 millones en las compras de energía atribuibles principalmente a Ch\$ 163.156 millones por aumento en los precios producto de la inflación interna y por Ch\$ 3.453 millones por un aumento de compra físicas para cubrir la demanda por mayor consumo por calor, (ii) Ch\$ 34.582 millones por un aumento de otros aprovisionamientos variables y servicios por multas calidad de servicio y calidad comercial y (iii) Ch\$ 346 millones por mayores gastos de transporte. Estos aumentos fueron parcialmente compensado por una disminución de Ch\$ 55.573 millones debido a la devaluación en un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** en Edesur disminuyeron en Ch\$ 41.665 millones, o 21,7 % en 2016, como consecuencia (i) una disminución de Ch\$ 67.809 millones debido a la devaluación en un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno; (ii) una disminución por Ch\$ 4.717 del gasto de remuneraciones como resultado de la mayor activación de costos mano de obra en las obras en construcción; y (iii) una disminución de Ch\$ 1.326 millones por menores otros costos de personal. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores gastos por (i) Ch\$ 18.360 millones por pagos de indemnizaciones y (ii) Ch\$ 13.827 millones por incrementos salariales.

Los **otros gastos por naturaleza** en Edesur disminuyeron en Ch\$ 44.404 millones, o 32% en 2016, principalmente por una disminución de Ch\$ 48.948 millones debido a la devaluación en un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno, la cual fue parcialmente compensada por un aumento por Ch\$ 4.544 millones en gastos de mantenimientos y renovación de redes y otros servicios.

Las pérdidas de energía aumentaron en 0.4 p.p. llegando a 12% de los costos de explotación en el año 2016. El número de clientes en Edesur es de 2,505 millones en el año 2016, lo que representó un aumento de 25 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

Brasil

El **EBITDA** de nuestras filiales de distribución en Brasil alcanzó los Ch\$ 280.351 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 50.219 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, por filial, que explican este aumento en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Ampla Energía y Servicios S.A.: (Mayor EBITDA de Ch\$ 22.814 millones principalmente por mayor margen de energía relacionado a mejor tarifa y menores compras de energía contratada.)

Los **ingresos de explotación** en Ampla disminuyeron en Ch\$ 147.181 millones, o un 14,3% en 2016, principalmente por (i) una disminución de Ch\$ 182.657 millones de los ingresos por ventas de energía principalmente atribuible a: una disminución de Ch\$ 193.167 millones debido al efecto de menores ingresos por los activos y pasivos regulatorios reconocidos en 2015, una disminución de Ch\$ 92.913 millones por menor recuperación de costos por uso de generación térmica para mitigar el riesgo hidrológico dada las mejores condiciones hidrológicas imperantes en Brasil, una disminución de Ch\$ 29.648 millones por una menor provisión por ingresos de energía no facturada por efectos de una menor demanda. Lo anterior parcialmente compensado por un aumento de Ch\$ 14.368 millones por un ajuste al alza (+ 7,38%) de la tarifa promedio, un aumento de Ch\$ 61.896 millones por un incremento de un 37% en la remuneración aplicado mediante el esquema de banderas tarifarias, un aumento de Ch\$ 7.332 millones por mayores ingresos por subsidios baja renta, un aumento de Ch\$ 23.118 millones por mayores ingresos por impuestos recibidos por pesquisa y desarrollo y eficiencia energética y un aumento de Ch\$ 26.357 millones por una reducción de la carga impositiva PIS/COFINS. Además de una (i) disminución de Ch\$ 5.924 millones en las otras ventas de apoyos mutuos y empalmes y a (ii) una disminución por Ch\$ 11.522 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno.

Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por (i) un aumento de Ch\$ 7.103 millones en las otras prestaciones de servicios principalmente por aumento de peajes y transmisión y (ii) un aumento de Ch\$ 45.819 millones en otros ingresos de explotación relacionados con los efectos de los ingresos de construcción por contratos de concesión IFRIC 12 por Ch\$ 23.781 millones, un incremento en los ingresos por arrendamientos de equipos y otros por Ch\$ 7.449 millones, mayores ingresos por multas a clientes por Ch\$ 9.921 millones, y mayores otros ingresos varios por Ch\$ 4.647 millones principalmente tasa de iluminación pública por Ch\$ 2.972 millones y tasas por reconexión por Ch\$ 1.635 millones.

Los **costos de explotación** en Ampla disminuyeron en Ch\$ 199.581 millones, o 24,8% en 2016, que se explican principalmente por (i) una disminución de Ch\$ 216.021 millones en las compras de energía atribuible a: una disminución de Ch\$ 201.666 millones por una menor demanda asociada con los efectos adversos en la economía brasileña y a una disminución de Ch\$ 14.355 millones por efectos de menores precios, (ii) una disminución de Ch\$ 446 millones en los costos de transporte por menor demanda de energía y (iii) una disminución de Ch\$ 9.031 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ch\$ 25.917 millones en los gastos de otros aprovisionamientos variables y servicios compuesto principalmente por Ch\$ 23.781 millones por mayores gastos de construcción por contratos de concesión (IFRIC 12) y Ch\$ 2.087 millones por compensaciones financieras de clientes.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Los **gastos de personal** en Ampla disminuyeron en Ch\$ 8.581 millones, o 23,5 % en 2016, como consecuencia de (i) una disminución de Ch\$ 3.469 millones principalmente por indemnizaciones, retiros y cargas sociales, (ii) una reducción de Ch\$ 4.701 millones en los gastos por mayor activación de mano de obra en las obras en construcción y (iii) por una disminución de Ch\$ 411 millones debido a la devaluación en un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno.

Los **otros gastos por naturaleza** en Ampla aumentaron en Ch\$ 38.167 millones, o 41,6% en 2016, principalmente debido a (i) un aumento de Ch\$ 13.832 millones por activos fijos dados de baja, (ii) un aumento de Ch\$ 17.814 millones por mayores costos de servicios de terceros de mantención de líneas y redes, (iii) un aumento por menores reembolsos por seguros por Ch\$ 3.183 millones y (iv) un aumento de Ch\$ 4.407 millones en otros gastos varios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 1.069 millones debido a la devaluación en un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno.

Las pérdidas de energía se mantienen en 19,4% de los costos de explotación en el año 2016. El número de clientes en Ampla es de 3,054 millones en el año 2016, lo que representó un aumento de 57 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

Compañía Energética de Ceará S.A (Coelce): (Mayor EBITDA de Ch\$ 27.405 millones principalmente por mayor margen de energía relacionado a mejor tarifa y menores compras de energía contratada.)

Los **ingresos de explotación** en Coelce disminuyeron en Ch\$ 5.544 millones, o 0,7% en 2016, debido principalmente (i) una disminución de Ch\$ 29.876 millones de los ingresos por ventas de energía principalmente atribuible a: una disminución de Ch\$ 77.686 millones debido al efecto de menores ingresos por los activos y pasivos regulatorios reconocidos en 2015, una disminución de Ch\$ 69.871 millones por menor recuperación de costos por uso de generación térmica para mitigar el riesgo hidrológico dadas las mejores condiciones hidrológicas imperantes en Brasil, una disminución de Ch\$ 10.146 millones por menores ingresos por ventas de medidores debido a una menor demanda; una disminución de Ch\$ 24.065 millones en los ingresos por subsidios de baja renta, un aumento de Ch\$ 70.973 millones por un ajuste al alza (+12.39%) de la tarifa promedio, un aumento de Ch\$ 74.940 millones por un incremento de un 37% en la remuneración aplicado mediante el esquema de banderas tarifarias y un aumento de Ch\$ 5.962 por una reducción de la carga impositiva PIS/COFINS, (ii) una disminución de Ch\$ 8.544 millones en los ingresos por otras ventas por apoyos mutuos, empalmes y materiales eléctricos y (iii) una disminución por Ch\$ 9.093 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por (i) un aumento de Ch\$ 6.354 millones en otras prestaciones por servicios por ingresos por peajes como resultado del aumento de la tarifa promedio; y (ii) un aumento de Ch\$ 35.615 millones en los otros ingresos de explotación atribuibles principalmente a los efectos de los ingresos de construcción por contratos de concesión IFRIC12 por Ch\$ 18.196 millones; un incremento en los ingresos por arrendamientos de equipos y otros por Ch\$ 6.480 millones; mayores ingresos por multas a clientes por Ch\$ 9.048 millones, y mayores otros ingresos varios por Ch\$ 1.804 millones principalmente tasa de iluminación pública.

Los **costos de explotación** en Coelce disminuyeron en Ch\$ 44.546 millones, o 7,7% en 2016, que se explican principalmente por (i) una disminución de Ch\$ 57.087 millones en las compras de energía atribuible a: una disminución de Ch\$ 38.046 millones por la menor demanda por efectos adversos en la economía; y por una disminución de Ch\$ 19.041 millones por efecto de menores precios; y (ii) una disminución de Ch\$ 6.528 millones debido a la devaluación de un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ch\$ 17.819 millones en los gastos por otros aprovisionamientos variables y servicios principalmente atribuible a un

aumento de Ch\$ 18.197 millones en los gastos de construcción por contratos de concesión y un aumento de Ch\$ 1.250 millones en los costos de transporte por conexión de energía.

Los **gastos de personal** en Coelce disminuyeron en Ch\$ 3.453 millones, o 10,2 % en 2016, como consecuencia de (i) una reducción por Ch\$ 2.769 millones por mayor activación de costo de mano de obra en las obras en construcción, (ii) una disminución de Ch\$ 305 millones por menores cargas sociales y (iii) una disminución de Ch\$ 379 millones debido a la devaluación en un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno.

Los **otros gastos por naturaleza** en Coelce aumentaron en Ch\$ 15.049 millones, o 25,8% en 2016, principalmente atribuible a (i) un aumento de Ch\$ 9.490 millones por activos fijos dados de baja, y un (ii) aumento de Ch\$ 8.103 millones por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 691 millones debido a la devaluación en un 1,1% del Real brasileño en relación con el peso Chileno y una disminución de Ch\$ 1.853 millones por menores gastos por provisiones de riesgos civiles.

Las pérdidas de energía se mantienen en 12,5% de los costos de explotación en el año 2016. El número de clientes en Coelce es de 3,890 millones en el año 2016, lo que representó un aumento de 133 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

Colombia

El **EBITDA** de nuestra filial Codensa en Colombia alcanzó los Ch\$ 306.179 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 11.035 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, que explican este aumento en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Codensa S.A.: (Mayor EBITDA por Ch\$ 11.035 millones principalmente mayores ingresos por mejores precios medios de ventas)

Los **ingresos de explotación** en Codensa aumentaron en Ch\$ 39.445 millones, o un 4,5% en 2016, debido a (i) un aumento de Ch\$ 89.997 millones en los ingresos por ventas de energía, principalmente atribuible a un aumento de Ch\$ 670.271 millones por mayores tarifas por efecto de la inflación (+ 5,75%), lo cual fue compensado por una disminución de Ch\$ 580.274 millones por menores ventas físicas de energía por 314 GWh como resultado de una menor demanda en el mercado, (ii) un aumento de Ch\$ 12.784 millones en los ingresos por otras prestaciones de servicios compuesto principalmente por: un aumento de Ch\$ 5.886 millones en los ingresos por peajes y transmisión debido a mayores tarifas por efecto de la inflación, un aumento de Ch\$ 3.470 millones por mayores ingresos por arrendamientos de infraestructura postes y ductos, un aumento de Ch\$ 2.290 millones por mayores ventas de medidores y un aumento de Ch\$ 1.138 millones en otros ingresos. (iii) Finalmente un aumento en los otros ingresos de explotación por Ch\$ 3.220 millones principalmente por indemnizaciones de seguros. Estos aumentos fueron parcialmente compensados con una disminución de Ch\$ 61.740 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno.

Los **costos de explotación** en Codensa aumentaron en Ch\$ 31.711 millones o 6,3% en 2016, que se explican principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 47.532 millones en las compras de energía principalmente atribuible a: un aumento por Ch\$ 21.282 millones por mayores compras en la bolsa de energía y un aumento de Ch\$ 26.250 millones por mayores precios medios de compras (+\$13/KWh), (ii) un aumento de Ch\$ 12.915 millones en los gastos de transporte compuesto principalmente por un aumento de Ch\$ 18.055 millones por mayores precios (+\$ 18/KW), parcialmente compensado por una

disminución de Ch\$ 5.140 millones por menor demanda (-372 GWh) en peajes, y (iii) un aumento de Ch\$ 6.214 millones en los costos por otros aprovisionamientos variables y servicios como consecuencia de un aumento de Ch\$ 2.412 millones en mantenimientos incentivo a la calidad de servicio, un aumento de Ch\$ 1.325 millones por mayores costos asociados a nuevos negocios, un aumento de Ch\$ 1.534 millones por mayores impuestos a la industria y comercio, un aumento de Ch\$ 703 millones por mantenimientos alumbrado público y un aumento de Ch\$ 444 millones por mayores costos asociados a equipos de medida. Estos aumentos fueron parcialmente compensados con una disminución de Ch\$ 34.950 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** en Codensa disminuyeron en Ch\$ 4.742 millones, o 14,7% en 2016, como consecuencia de (i) una reducción de Ch\$ 3.946 millones por mayor activación de costos mano de obra en las obras en construcción; y (ii) una disminución de Ch\$ 2.255 millones debido a la devaluación en un 7% del Peso colombiano en relación con el peso Chileno. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento por Ch\$ 1.459 millones por un incremento en los sueldos y salarios.

Los **otros gastos por naturaleza** en Codensa aumentaron en Ch\$ 1.440 millones, o 2,6% en 2016, principalmente debido a (i) un aumento de Ch\$ 1.746 millones por activos fijos dados de baja, (ii) un aumento de Ch\$ 1.302 millones por mayores gastos de provisiones riesgos civiles, y (iii) un aumento de Ch\$ 1.788 millones por mayores costos de servicios de terceros por mantenimientos de líneas y redes y otros. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 3.942 millones debido a la devaluación en un 7% del Peso colombiano en relación con el peso Chileno.

Las pérdidas de energía se mantienen en un 7,1% de los costos de explotación en el año 2016. El número de clientes en Codensa es de 3,248 millones en el año 2016, lo que representó un aumento de 383 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

Perú

El **EBITDA** de nuestra filial Edelnor en Perú alcanzó los Ch\$ 142.777 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 4.400 millones con respecto al año anterior. Las principales variables, que explican este aumento en los resultados en el año 2016 comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Enel Distribución Perú S.A. (Edelnor): (Mayor EBITDA por Ch\$ 4.400 millones se debe principalmente a mayores ventas de energía debido a mayor demanda)

Los **ingresos de explotación** en Edelnor aumentaron en Ch\$ 23.150 millones, o un 4,1% en 2016, debido a (i) un aumento de Ch\$ 32.867 millones en los ingresos por ventas de energía principalmente atribuible a: un aumento de Ch\$ 18.932 millones por un incremento en las ventas físicas de energía (+ 158 GWh) debido a mayor demanda y a un aumento de Ch\$ 13.935 millones por el incremento en los precios según regulación tarifaria, (ii) un aumento de Ch\$ 6.489 millones en los ingresos por otras prestaciones compuesto por: un aumento de Ch\$ 1.335 millones en los ingresos por peajes, un aumento de Ch\$ 4.308 millones en los ingresos por movimiento de redes y trabajos de instalaciones y un aumento de Ch\$ 1.285 millones en los ingresos por reposición y mantenimientos de conexiones. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por (i) una disminución de Ch\$ 14.369 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno y (ii) una disminución de Ch\$ 2.157 millones en otras ventas de negocios alternativos.

Los **costos de explotación** en Edelnor aumentaron en Ch\$ 16.521 millones, o un 4,4% en 2016, que se explican principalmente por un aumento de Ch\$ 29.629 millones en las compras de energía principalmente por mayores precios según contratos, lo cual fue parcialmente compensado por (i) una disminución de Ch\$ 3.375 millones en los costos por otros aprovisionamientos variables y servicios principalmente por



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ENEL AMÉRICAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

menores costos de ventas de negocios alternativos y (ii) una disminución de Ch\$ 9.733 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **gastos de personal** en Edelnor aumentaron en Ch\$ 763 millones, o 4,2% en 2016, como consecuencia de mayores gastos por Ch\$ 1.564 millones principalmente por mayores sueldos, planes de retiro y salarios, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de Ch\$ 881 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Los **otros gastos por naturaleza** en Edelnor aumentaron en Ch\$ 1.466 millones, o 5,5% en 2016, principalmente debido a aumento de servicios administrativos por Ch\$ 2.147 millones los cuales fueron parcialmente compensados por disminución de Ch\$ 681 millones debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.

Las pérdidas de energía disminuyeron en 0.3 p.p. alcanzando un 7,8% de los costos de explotación en el año 2016. El número de clientes en Edelnor es de 1,367 millones en el año 2016, lo que representó un aumento de 30 mil nuevos clientes comparados con el año anterior.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A continuación se muestra por segmento y país, un resumen del EBITDA, Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro, y EBIT para las filiales del Grupo Enel Américas que componen las operaciones de actividades continuadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Segmento	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT	EBITDA	Depreciación, Amortización y Deterioro	EBIT
(Cifras en millones de Ch\$)						
Generación y Transmisión:						
Argentina	92.099	(30.615)	61.484	86.144	(34.935)	51.209
Brasil	183.232	(21.187)	162.044	153.079	(21.523)	131.556
Colombia	437.281	(65.201)	372.080	412.046	(39.218)	372.828
Perú	162.127	(46.800)	115.328	213.769	(56.442)	157.326
Total Segmento de Generación y Transmisión	874.739	(163.803)	710.937	865.038	(152.118)	712.920
Distribución:						
Argentina	116.153	(20.524)	95.629	119.294	(15.519)	103.775
Brasil	280.351	(146.219)	134.132	230.132	(102.798)	127.334
Colombia	306.179	(59.873)	246.306	295.143	(59.556)	235.588
Perú	142.777	(31.607)	111.170	138.378	(30.673)	107.705
Total Segmento de Distribución	845.461	(258.223)	587.238	782.948	(208.546)	574.402
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(76.832)	(4.188)	(81.020)	(32.873)	310	(32.563)
Total Consolidados Enel Américas	1.643.369	(426.214)	1.217.155	1.615.112	(360.354)	1.254.758

Depreciación, Amortización, Deterioro

La depreciación, amortización y deterioro ascendieron a Ch\$ 426.214 millones en el año 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 65.860 millones con respecto al año 2015.

La **depreciación y amortización** fue de Ch\$ 319.999 millones en el año 2016 lo que representa una leve baja de Ch\$ 543 millones con respecto al año 2015.

Por su parte el **deterioro** ascendió a Ch\$ 106.215 millones en el año 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 66.403 millones con respecto al año 2015, que se explica principalmente por: (i) un aumento en Emgesa por Ch\$ 22.646 millones por el deterioro en las cuentas por cobrar a Electricaribe por cesación de pagos de sus obligaciones financieras, (ii) un aumento de Ch\$ 1.266 millones en Codensa por la provisión de incobrabilidad en el segmento de alumbrado público, (iii) los aumentos de Ch\$ 19.264 millones y Ch\$ 16.498 millones en Coelce y Ampla, respectivamente, por un incremento en la provisión de incobrabilidad debido a la negativa situación económica actual de Brasil y (iv) un aumento de Ch\$ 6.932 millones en Edesur por una mayor provisión de incobrabilidad por Ch\$ 7.740 millones debido a la situación económica del país compensado por una disminución de Ch\$ 808 millones por devaluación de un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El siguiente cuadro presenta los resultados consolidados no operacionales de las actividades continuadas por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

RESULTADOS NO OPERACIONALES ACTIVIDADES CONTINUADAS				
	Por los años terminados el 31 de diciembre de			
	2016	2015	Variación	Variación
	(en millones de Ch\$)			%
Ingresos Financieros:				
Argentina	42.152	141.072	(98.920)	(70,1)
Brasil	94.951	118.747	(23.796)	(20,0)
Colombia	16.190	10.038	6.152	61,3
Perú	4.608	4.306	302	7,0
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	29.037	20.608	8.429	40,9
Total Ingresos Financieros	186.938	294.770	(107.832)	(36,6)
Gastos Financieros:				
Argentina	(168.218)	(111.418)	(56.800)	51,0
Brasil	(156.997)	(142.494)	(14.503)	10,2
Colombia	(149.796)	(78.847)	(70.949)	90,0
Perú	(27.106)	(31.497)	4.392	(13,9)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(20.684)	(21.199)	515	(2,4)
Total Gastos Financieros	(522.801)	(385.455)	(137.346)	35,6
Diferencias de cambio:				
Argentina	22.225	100.961	(78.737)	(78,0)
Brasil	6.296	24.455	(18.160)	(74,3)
Colombia	293	1.460	(1.167)	(79,9)
Perú	(745)	(6.882)	6.137	(89,2)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	11.783	8.243	3.539	42,9
Total Diferencias de Cambio	39.851	128.238	(88.388)	(68,9)
Total Unidades Resultados por Unidades de Reajuste (1)	(698)	(9.266)	8.568	(92,5)
Total Resultado Financiero Enel Américas	(296.711)	28.287	(324.998)	(1.148,9)
(1) Los resultados por unidades de reajuste se originan por los activos y pasivos denominados en U.F. a nivel de Enel Américas individual. La U.F. es una unidad de reajuste solo aplicable en Chile.				
Por los años terminados el 31 de diciembre de				
	2016	2015	Variación	Variación
Otras ganancias (pérdidas):				
Argentina	(29)	(316)	287	(90,8)
Brasil	(833)	(6.759)	5.926	(87,7)
Colombia	(10.144)	(239)	(9.905)	4.147,7
Perú	19.209	747	18.462	2.471,7
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	6	-	6	-
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	8.209	(6.566)	14.776	(225,0)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación:				
Argentina	1.209	2.713	(1.504)	(55,4)
Brasil	-	-	-	-
Colombia	976	753	223	29,7
Perú	-	-	-	-
Menos: Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(355)	(133)	(222)	167,7
Total Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	1.830	3.333	(1.503)	(45,1)
Total Otros Resultados Distintos de la Operación	10.040	(3.233)	13.273	(410,5)
Resultado Antes de Impuesto	930.484	1.279.812	(349.329)	(27,3)
Impuesto sobre sociedades:				
Enel Américas (entidad holding)	12.058	(93.757)	105.815	(112,9)
Argentina	(30.207)	(79.404)	49.196	(62,0)
Brasil	(47.039)	(73.751)	26.712	(36,2)
Colombia	(197.958)	(205.842)	7.884	(3,8)
Perú	(96.222)	(70.910)	(25.312)	35,7
Total Impuesto sobre Sociedades	(359.369)	(523.663)	164.296	(31,4)
Resultado del Año	571.115	756.149	(185.034)	(24,5)

Resultado Financiero

El resultado financiero ascendió a una pérdida de Ch\$ 296.711 millones en el año 2016, lo que representa una disminución de Ch\$ 324.998 millones con respecto a la utilidad de Ch\$ 28.287 millones registrada en el año 2015. Lo anterior está principalmente explicado por:

Menores ingresos financieros por Ch\$ 107.832 millones en 2016 principalmente atribuibles a:

- (a) una disminución de Ch\$ 98.920 millones en nuestras filiales argentinas como resultado de (i) una disminución de Ch\$ 23.807 millones en **Edesur** compuesta por: una disminución de Ch\$ 32.217 millones por la condonación de intereses por parte de CAMMESA de acuerdo a Nota SE 1208/2015 registrados en 2015, una disminución de Ch\$ 5.243 millones por menores ingresos multas registrados en 2015, una disminución de Ch\$ 1.916 millones por menores recargos por ventas de energía compensado con un aumento de Ch\$ 12.143 millones por intereses ganados en colocaciones financieras y un aumento de Ch\$ 3.435 millones por intereses por mora de clientes; (ii) una disminución de Ch\$ 12.205 millones en **Enel Generación El Chocón S.A.** principalmente una disminución de Ch\$ 19.126 millones por intereses registrados en 2015 de cuentas por cobrar a Central de Vuelta Obligado (VOSA) la que fue parcialmente compensada con un aumento de Ch\$ 3.948 millones en los ingresos de créditos financieros, un aumento de Ch\$ 2.109 millones por mayores intereses ganados en colocaciones financieras y un aumento de Ch\$ 864 millones en otros ingresos financieros; (iii) una disminución de Ch\$ 7.817 millones en **Central Docksud** principalmente por una disminución de Ch\$ 7.576 millones por intereses registrados en 2015 de cuentas por cobrar a Central de Vuelta Obligado (VOSA); (iv) una disminución de Ch\$ 5.456 millones en **Enel Generación Costanera S.A.** principalmente por una disminución de Ch\$ 4.752 millones por acuerdo con CAMMESA por la Resolución 476/2015 reconocidos en 2015 y una disminución de Ch\$ 1.409 millones por intereses de cuentas por cobrar a Central de Vuelta Obligado (VOSA) registrados en 2015 los que fueron parcialmente compensados con un aumento de Ch\$ 275 millones por mayores ingresos por colocaciones y (v) una disminución de Ch\$ 49.674 millones debido a la devaluación en un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.
- (b) una disminución de Ch\$ 23.796 millones en nuestras filiales Brasileñas como resultado de (i) una disminución de Ch\$ 14.634 millones en Ampla compuesta principalmente por: una disminución de Ch\$ 7.587 millones por actualización financiera de los activos regulatorios, una disminución por Ch\$ 2.119 millones por actualización del activo financiero reconocido por IFRIC 12, una disminución de Ch\$ 7.824 millones por menores ingresos por multas e intereses clientes, una disminución de Ch\$ 560 millones por menor actualización del impuesto PIS/COFINS y una disminución de Ch\$ 696 millones de otros gastos financieros compensado con un aumento de Ch\$ 2.510 millones por mayores ingresos financieros por colocaciones financieras y un aumento de Ch\$ 1.634 millones por actualización financiera de depósitos judiciales. (ii) una disminución de Ch\$ 7.954 millones en Coelce principalmente por una disminución de Ch\$ 5.764 millones por actualización financiera de los activos regulatorios, una disminución de Ch\$ 5.580 millones por menores ingresos por multas e intereses clientes, una disminución de Ch\$ 404 millones por actualización financiera de depósitos judiciales, una disminución de Ch\$ 297 millones por actualización impuesto PIS/COFINS, una disminución de Ch\$ 1.373 millones por menores ingresos por actualización impuestos por cobrar y otros compensado con un aumento de Ch\$ 3.260 millones por mayores ingresos financieros por colocaciones financieras y un aumento de Ch\$ 2.226 millones por actualización del activo financiero reconocido por IFRIC 12.

Incremento en los gastos financieros por Ch\$ 137.346 millones principalmente atribuible a:

- (a) un aumento de Ch\$ 56.800 millones en nuestra filial Argentina Edesur por Ch\$ 56.232 millones compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 47.111 millones correspondiente a actualización financiera de multas de calidad por nueva resolución N°1/2016 según acta de acuerdo, (ii) un aumento de Ch\$ 8.507 millones de actualizaciones multa de calidad normales, (iii) un aumento de Ch\$ 18.355 millones por mayores gastos financieros por mayor deuda con Cammesa, (iv) un aumento de Ch\$ 4.594 millones por menores activaciones de intereses por inversiones y (v) un aumento de Ch\$ 2.105 millones por mayores gastos por actualización juicios comunes. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 25.018 millones debido a la devaluación en un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno.
- (b) un aumento de Ch\$ 14.503 millones en **nuestras filiales Brasileñas** compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 18.748 millones en **Ampla** atribuible a un aumento de Ch\$ 15.192 millones principalmente por mayor deuda financiera y a un aumento de Ch\$ 2.956 millones por gastos por liquidación venta cartera compensado por una disminución de (ii) Ch\$ 5.191 millones en **Coelce** principalmente por una disminución de Ch\$ 1.512 millones por menores gastos de préstamos bancarios, una disminución de Ch\$ 1.678 millones por menores actualizaciones depósitos judiciales, una disminución de Ch\$ 1.083 millones por menores gastos por comisiones bancarias y una disminución de Ch\$ 918 millones por menores otros gastos.
- (c) Un aumento de Ch\$ 70.949 millones en **nuestras filiales Colombianas** compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 68.043 millones en **Emgesa** atribuibles a: un aumento de Ch\$ 66.321 millones por el cese en la activación de gastos financieros por el término de la construcción de la Central El Quimbo que inició sus operaciones en Noviembre de 2015 y mayores gastos financieros por menores capitalizaciones por Ch\$ 1.722 millones; (ii) un aumento de Ch\$ 8.441 millones en **Codensa** principalmente por una disminución de Ch\$ 8.269 millones por una menor deuda financiera. Estos aumentos fueron parcialmente compensados con una disminución de Ch\$ 5.506 millones debido a la devaluación de un 7% del peso Colombiano en relación con el peso Chileno.

Menores gastos por unidades de reajuste por Ch\$ 8.568 millones principalmente por los menores efectos de las deudas financieras denominadas en U.F., dado que estas fueron asignadas a las filiales chilenas en el proceso de la división societaria finalizada el 1 de marzo de 2016.

Menor utilidad por diferencias de cambio por Ch\$ 88.388 millones principalmente atribuible a:

- (a) una disminución de Ch\$ 78.737 millones en **nuestras filiales Argentinas** principalmente compuesto por (i) una disminución de Ch\$ 49.213 millones por diferencias de cambio positivas por dolarización de las cuentas por cobrar de Central Vuelta Obligado (VOSA) registrado en 2015, (ii) una disminución de Ch\$ 4.197 millones en las cuentas por cobrar de Foninvemen y (iii) una disminución de Ch\$ 34.211 millones debido a la devaluación en un 35,3% del peso Argentino en relación con el peso Chileno. Todo lo anterior compensado con diferencia de cambio positivas por deuda Mitsubishi por Ch\$ 3.522 millones y diferencia de cambio positivas de CTM y Tesa por Ch\$ 11.930 millones por deuda en moneda extranjera.
- (b) una disminución de Ch\$ 18.160 millones en **nuestras filiales Brasileñas** principalmente por menores efectos de tipo de cambio en cuentas a cobrar en moneda extranjera por Ch\$ 21.780 millones compensado con efecto positivo por deudas en moneda extranjera por Ch\$ 3.620 millones.

Otros Resultados Distintos de la Operación

Los otros resultados distintos de la operación fueron una ganancia de Ch\$ 10.040 millones en el año 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 13.273 millones con respecto a la pérdida de Ch\$ 3.233 millones del año 2015 principalmente atribuibles a: (i) la ganancia de Ch\$ 18.462 millones en Perú por la venta de líneas de transmisión de alta tensión, (ii) una ganancia de Ch\$ 5.926 millones en Brasil por menores pérdidas por venta de activos reconocidos en 2015. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la pérdida neta de Ch\$ 9.905 millones en Colombia por los efectos de la fusión por incorporación de Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca y Empresa Eléctrica de Cundinamarca en Codensa.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto a las Ganancias Sobre Sociedades disminuyó en Ch\$ 164.296 millones, o un 31,4% en 2016, que se explica principalmente por (i) una disminución de Ch\$ 105.815 millones en **Chile** (Holding Enel Américas) atribuible a: una disminución de Ch\$ 194.077 millones por efecto de tipo de cambio de inversiones extranjeras (denominadas en US\$ para efectos tributarios) la cual fue parcialmente compensada por un aumento de Ch\$ 49.361 millones por mayores gastos de impuestos por badwill tributario por la fusión de Chilectra Américas y por un aumento de Ch\$ 34.293 millones por el gasto tributario originado (diferencia entre el valor tributario y financiero) por los aportes de la participación accionaria de las sociedades argentinas que Enel Américas realizó a Enel Argentina; (ii) una disminución de Ch\$ 49.196 millones en **Argentina** explicado principalmente por una disminución de Ch\$ 42.323 millones en Enel generación El Chocón S.A. por menores resultados tributarios por efectos de la ganancia por diferencias de cambio por las cuentas a cobrar a Central de Vuelta Obligado (VOSA) registrada en 2015; (iii) una disminución de Ch\$ 26.712 millones en **Brasil** por el efecto en los activos por impuestos diferidos originados por las mayores pérdidas tributarias en **Ampla y Enel Brasil** por Ch\$ 16.090 millones y Ch\$ 15.733 millones respectivamente. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ch\$ 25.312 millones en **Perú** principalmente por reconocimiento del efecto del cambio en la tasa de impuesto a la renta (29,5% a contar de 2017 en adelante). El efecto en el impuesto diferido fue de Ch\$ 23.875 millones.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2016	2015		
	(Millones de Ch\$)			
Activos corrientes	3.197.251	2.589.626	607.625	23,5
Activos no corrientes	8.084.305	7.535.593	548.712	7,3
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	-	5.323.936	(5.323.936)	(100,0)
Total Activos	11.281.556	15.449.154	(4.167.599)	(27,0)

El total de activos de la Enel Américas, incluidos aquellos para distribuir a los propietarios al 31 de diciembre de 2016 disminuyeron en Ch\$ 4.167.599 millones comparado con el total de activos al 31 diciembre de 2015, principalmente como consecuencia de:

- Los **Activos Corrientes** presentan un aumento de Ch\$ 607.625 millones, equivalente a un 23,5%, principalmente atribuible a:
 - Aumento del **Efectivo y efectivo equivalente** por Ch\$ 615.347 millones, compuesto principalmente por (i) Ch\$ 108.569 millones en **Enel Brasil** debido a una mayor recaudación operacional, venta de cartera en Ampla y la obtención de préstamos bancarios, (ii) por Ch\$ 71.100 millones en **Emgesa** por la obtención de préstamos y recaudación de clientes neto de pagos a proveedores, dividendos e impuesto a la riqueza, (iii) por Ch\$ 78.852 millones en **Edesur** por mayor de recaudación de clientes, (iv) por Ch\$ 107.728 millones en **Enel Generación Perú y en Enel Generación Piura** por Ch\$ 16.563 millones ambos por mayor recaudación de clientes netos de pagos a proveedores y dividendos, (v) por Ch\$ 47.833 millones en **Codensa** por mayor recaudación de clientes y emisión de bonos neto de pago a proveedores, dividendos e impuesto a la riqueza, (vi) por Ch\$ 30.296 millones en **Enel Distribución Perú S.A.** por un aumento de los depósitos a plazo e ingresos por nuevos negocios neto de pagos a proveedores y dividendos, por (vii) por Ch\$ 69.132 millones en **Enel Américas S.A.** (entidad Holding) principalmente por emisión de Yankee Bonds por MUS\$ 600 millones luego de pago y liquidación derivados por Bonos de MUS\$ 250 millones y pagos de Ch\$ 94.047 millones por pago de OPA Endesa Américas y Derecho a retiro y finalmente (viii) por Ch\$ 88.407 millones por variación producto de la división del efectivo y efectivo equivalente por el proceso de reestructuración societaria.
 - Aumento de **Otros Activos financieros corrientes** por Ch\$ 22.957 millones principalmente atribuible a: (i) por Ch\$ 17.398 millones por instrumentos de derivados no cobertura en Enel Américas S.A. y (ii) por Ch\$ 8.551 millones de activos financieros a valor razonable con cambio en resultado en Grupo Enel Brasil. Lo anterior parcialmente compensado con menores activos mantenidos hasta en vencimiento por Ch\$ 2.992 millones principalmente por colocaciones mayores a 90 días en Grupo Enel Brasil y Colombia.
 - Disminución de **Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar** corrientes por Ch\$ 57.912 millones que corresponde principalmente a disminuciones en (i) **Emgesa** por Ch\$ 39.157 millones por mayor recaudo de gestión comercial; (ii) en **Enel Generación Perú S.A.** por Ch\$ 31.496 millones explicado por cobranza a cliente Cajamarquilla por Ch\$ 23.750 millones y cobros por indemnizaciones de seguros por Ch\$ 5.762 millones, (iii) en **Central Docksud** por Ch\$ 25.377 millones principalmente por mayor recaudo y menores impuesto de IVA a cobrar; (iv) en **Enel Generación Piura** por Ch\$ 6.591 millones por mayor recaudo y (v) en Ampla por Ch\$ 40.093 millones principalmente por la venta de cartera por Ch\$ 37.090 millones. Las disminuciones anteriores fueron parcialmente compensadas con aumento en (i) **Codensa** por

Ch\$ 14.872 millones por mayores cuentas comerciales, en (ii) en **Edesur** por Ch\$ 11.286 millones por mayores cuentas a cobrar por aplicación de la Resolución N° 1/2016 emitida por el ente regulador en Argentina, en (ii) **EGP Cachoeira** por Ch\$ 24.460 millones por mayores cuentas cobrar por energía y en (iii) **Coelce** por Ch\$ 16.535 millones por mayores cuentas a cobrar de clientes.

- Disminución de **Inventarios** por Ch\$ 28.647 millones principalmente en Edesur por Ch\$ 28.802 millones por un mayor consumo de materiales Eléctricos.
 - Aumento de **Activos por impuestos corrientes** por Ch\$ 34.871 millones principalmente en Enel Américas S.A. por reconocimiento de créditos por impuestos a recuperar (tax credit) por dividendos recibidos de filiales extranjeras por Ch\$ 30.417 millones.
 - Disminución de **Activos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios** por Ch\$ 5.323.936 millones, producto de la aplicación de la NIIF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración societaria aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.
- Aumento de los **Activos No Corrientes** en Ch\$ 548.712 millones, equivalente a un 7,3%, principalmente por:
- Aumento de **Propiedades, plantas y equipos** por Ch\$ 146.770 millones compuesto principalmente por (i) un aumento de Ch\$ 541.807 millones por nuevas inversiones del período y (ii) un aumento de Ch\$ 94.406 millones por fusiones por absorción de Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca y Empresa Eléctrica de Cundinamarca en Codensa. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por (i) Ch\$ 235.575 millones de depreciación del ejercicio, (ii) Ch\$ 46.577 millones por retiros de activos, (iii) Ch\$ 196.592 millones correspondiente a los efectos de conversión desde las distintas monedas funcionales de las sociedades en los países en que operamos y (iv) el efecto negativo de otros movimientos por Ch\$ 10.699 millones.
 - Disminución de **Cuentas Comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes** por Ch\$ 39.048 millones que corresponde principalmente a disminuciones en (i) Grupo Enel Brasil por Ch\$ 23.523 millones por menores cuentas a cobrar de los activos regulatorios traspasados a tarifas y (ii) en Enel Generación Costanera S.A., Central Dock Sud y Enel Generación El Chocón S.A. por las cuentas a cobrar al regulador argentino por la construcción de la Central de Vuelta Obligado (VOSA) debido principalmente a los efectos de conversión del tipo de cambio por Ch\$ 22.577 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado con un aumento en Codensa S.A. por Ch\$ 7.713 millones por impuestos a cobrar a largo plazo.
 - Aumento de **Activos intangibles distintos de la plusvalía** por Ch\$ 230.447 millones principalmente a aumentos en (i) Ch\$ 298.055 millones por nuevas inversiones del período y (ii) Ch\$ 136.168 millones por los efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades en los países en que operamos. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por (i) Ch\$ 84.424 millones por la amortización y deterioro del período, (ii) por Ch\$ 38.017 millones por retiros de activos y por Ch\$ 81.335 millones por disminución del traspaso para activo financiero IFRIC 12 en Ampla y Coelce.
 - Disminución de **Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación** por Ch\$ 29.775 millones principalmente por la participación de Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca y Empresa Eléctrica de Cundinamarca S.A. que se fusionó el 01 de Octubre de

2016 con nuestra filial colombiana Codensa S.A. y desde esa fecha en adelante sus estados financieros son totalmente incluidos en la consolidación del Grupo.

- Aumento de **Otros activos financieros no corrientes** por Ch\$ 199.564 millones, debido principalmente a los efectos de conversión del Real brasileño al pesos chileno por la cuenta a cobrar por el término de la concesión IFRIC12 en las distribuidoras brasileñas Ampla y Coelce por Ch\$ 78.725 millones más el aumento por mayores activaciones del período por Ch\$ 83.617 millones y el efecto de actualización del activo financiero por la concesión por Ch\$ 37.303 millones.
- Aumento en **Plusvalía** por Ch\$ 34.310 millones principalmente por los efectos de conversión de las distintas monedas funcionales de las sociedades en los países en que operamos.

Pasivos y Patrimonio	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2016	2015		
	(Millones de Ch\$)			
Pasivos corrientes	2.558.790	2.559.729	(938)	(0,0)
Pasivos no corrientes	3.447.517	2.753.965	693.551	25,2
Pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para distribuir a los propietarios	-	1.945.652	(1.945.652)	(100,0)
Patrimonio Total	5.275.249	8.189.808	(2.914.560)	(35,6)
Atribuible a los propietarios de Enel Américas	4.150.469	6.026.149	(1.875.680)	(31,1)
Participaciones no controladoras	1.124.780	2.163.659	(1.038.879)	(48,0)
Total Pasivos y Patrimonio	11.281.556	15.449.154	(4.167.599)	(27,0)

El total de **pasivos y patrimonio de Enel Américas**, incluidos aquellos para distribuir a los propietarios al 31 de diciembre de 2016 disminuyeron en Ch\$ 4.167.599 millones comparado con el total de pasivos y patrimonio al 31 diciembre de 2015, principalmente como consecuencia de:

- Los **Pasivos Corrientes** disminuyeron en Ch\$ 938 millones, explicado principalmente por:
 - Disminución de los **otros pasivos financieros corrientes (deuda financiera y derivados)** por Ch\$ 183.189 millones, principalmente atribuible a **(i)** disminución de Ch\$ 243.617 millones en Enel Américas (entidad holding) explicado por el pago de los Yankee Bonds (vencimiento 2016) por Ch\$ 168.690 millones, pago de intereses Yankee Bonds Ch\$ 12.658 millones y liquidación Swap asociado Yankee Bonds Ch\$ 76.779 millones, esta disminución fue parcialmente compensada por un aumento de Ch\$ 14.150 millones por intereses devengados por los nuevos Yankee Bonds emitidos en septiembre de 2016; **(ii)** disminución de Ch\$ 32.949 millones en Emgesa explicado por el pago de préstamos bancarios por Ch\$ 99.442 millones, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de Ch\$ 66.493 millones por el traspaso de bonos desde largo plazo; **(iii)** disminución de Ch\$ 20.296 millones en Enel Generación Perú S.A. explicado por los pagos de Ch\$ 46.494 millones de préstamos bancarios y pago cuota de leasing, y pagos de Ch\$ 13.350 millones de bonos, compensados parcialmente por la obtención de préstamos bancarios y leasing por Ch\$ 41.687 millones; **(iv)** disminución de Ch\$ 22.928 millones en Enel Generación El Chocón S.A. compuesto principalmente una disminución de Ch\$ 14.131 millones por la reclasificación de deuda CAMMESA a cuentas por pagar de la operación; una disminución de Ch\$ 4.923 millones por el pago de préstamos bancarios; y una disminución de Ch\$ 3.874 millones por diferencias de cambio; **(v)** aumento de Ch\$ 68.226 millones en Codensa explicado por un aumento de Ch\$ 86.773 millones por el traspaso de

bonos desde el largo plazo; un aumento de Ch\$ 8.818 millones por nuevos préstamos bancarios por la fusión con DECSA y EEC; un aumento de Ch\$ 4.773 por intereses bancarios devengados, estos aumentos fueron parcialmente compensado por el pago de bonos por Ch\$ 32.138 millones; **(vi)** aumento de Ch\$ 63.022 millones en Ampla explicado por un aumento de Ch\$ 50.853 millones por el traspaso desde el largo plazo del préstamo con el Banco del Desarrollo de Brasil (BNDES); un aumento de Ch\$ 65.357 millones por el traspaso de bonos desde el largo plazo, los que fueron compensado por una disminución de Ch\$ 37.760 millones por pago de bonos y una disminución de Ch\$ 15.428 millones por pago de préstamos BNDES; **(vii)** aumento de Ch\$ 2.271 millones en Coelce por explicado por traspaso del largo plazo de bonos por Ch\$ 23.745 millones, actualización de bonos por Ch\$ 4.958 millones compensado por pago de préstamos bancarios por Ch\$ 37.154 millones más diferencia de cambio por Ch\$ 10.722 millones; y **(viii)** aumento en Enel Generación de Piura S.A. por Ch\$ 2.561 millones explicado por traspaso deuda largo plazo leasing por Ch\$ 10.277 millones, compensado por pago de cuota de leasing por Ch\$ 7.716 millones.

- Aumento de las **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes** por Ch\$ 202.517 millones, que se explica por **(i)** un aumento de Ch\$ 73.369 millones en Grupo Enel Brasil principalmente debido a un aumento en los proveedores por compras de energía y otras cuentas por pagar; **(ii)** un aumento de Ch\$ 52.403 millones en Codensa compuesto principalmente por el aumento de Ch\$ 28.514 millones en las cuentas por pagar a Colpatría y un aumento de Ch\$ 23.529 millones en proveedores por compra de bienes y servicios; **(iii)** un aumento de Ch\$ 33.147 millones en Edesur por multas por calidad de servicio impuestas por el ENRE; **(iv)** un aumento de Ch\$ 34.147 millones en Enel Generación Perú S.A. atribuible a un aumento de Ch\$ 28.086 millones por indemnización por pagar a terceros y un aumento de Ch\$ 6.061 por proveedores por compra de energía y gas; y **(v)** un aumento de Ch\$ 13.958 millones en Emgesa por compras y servicios a proveedores.
- Disminución de **Pasivos por Impuestos corrientes** por Ch\$ 7.732 millones, principalmente por pago de impuesto a la renta del período anterior y por los efectos de conversión de las distintas monedas.
- Disminución de **Otras Provisiones Corrientes** por Ch\$ 7.286 millones principalmente atribuible a **(i)** una disminución de Ch\$ 53.691 millones en Emgesa explicada por la utilización de Ch\$ 53.999 millones de la provisión del proyecto ambiental y por la utilización de Ch\$ 4.280 millones de la provisión por el plan de restauración, estas disminuciones fueron compensadas por un aumento de Ch\$ 5.270 millones por la actualización de la provisión por el plan de proyecto ambiental y restauración por la Construcción de la Central El Quimbo; y **(ii)** un aumento de Ch\$ 41.449 millones en Edesur principalmente por actualización por multas de calidad de servicio con el ente regulador Argentino. La diferencia corresponde a los de conversión de las distintas monedas.
- Disminución de **Otros Pasivos no financieros corrientes** por Ch\$ 7.055 millones principalmente por una disminución de Ch\$ 6.766 millones en Enel Distribución Perú S.A por efectos de conversión debido a la devaluación de un 2,6% de los Soles peruanos en relación con el peso Chileno.
- Disminución de **Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios** por Ch\$ 1.945.652 millones, producto de la aplicación de la NIIF 5 en Diciembre de 2015 por reestructuración societaria aprobada en junta de accionistas el 18 de diciembre de 2015.

- Los **Pasivos No Corrientes** aumentan en Ch\$ 693.551 millones, equivalente a un 25,2%, de variación explicado principalmente por:
- Aumento de los **otros pasivos financieros no corrientes (deuda financiera y derivados)** por Ch\$ 549.457 millones, principalmente explicado por **(i)** un aumento de Ch\$ 382.882 millones Enel Américas (entidad holding) compuesto principalmente por un aumento de Ch\$ 396.228 millones por la emisión en octubre de 2016 de Yankee Bonds (US\$ 600 millones) menos gastos de incurridos en la emisión por Ch\$ 13.346 millones; **(ii)** un aumento de Ch\$ 103.639 millones en Emgesa explicado por un aumento de Ch\$ 182.856 millones por emisión de bonos, compensado por una disminución de Ch\$ 28.814 millones por traspaso al corto plazo de préstamos bancarios, una disminución de Ch\$ 46.692 millones por traspaso al corto plazo de bonos; y una disminución de Ch\$ 3.711 por efecto de diferencias de cambio; **(iii)** un aumento de Ch\$ 41.310 millones en Ampla explicado por un aumento de Ch\$ 140.893 millones por la obtención de préstamos bancarios con Citibank, Santander y BNDES y un aumento de Ch\$ 16.627 millones por efecto de diferencias de cambio; estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 65.537 millones por el traspaso al corto plazo de bonos, y una disminución de Ch\$ 50.853 millones por el traspaso al corto plazo de BNDES; **(iv)** un aumento de Ch\$ 29.678 en Codensa explicado por un aumento de Ch\$ 102.026 millones por la obtención de préstamos bancarios; un aumento de Ch\$ 19.948 millones por la emisión de bonos, estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de Ch\$ 86.773 millones por el traspaso al corto plazo de bonos, y una disminución de Ch\$ 5.523 millones por reclasificación de otros créditos; **(v)** un aumento de Ch\$ 20.691 millones en Edelnor explicado por un aumento de Ch\$ 10.018 millones por la obtención de préstamos bancarios y un aumento de Ch\$ 10.472 millones por efectos de diferencias de cambio; **(vi)** un aumento de Ch\$ 11.358 millones en Piura explicado por un aumento de Ch\$ 23.576 millones por la contratación de leasing, el que fue parcialmente compensado por una disminución de Ch\$ 10.277 millones por el traspaso al corto plazo de cuota leasing y una disminución de Ch\$ 1.941 millones por efecto de diferencias de cambio; **(vii)** una disminución de Ch\$ 19.864 millones en Coelce compuesto principalmente por una disminución de Ch\$ 23.745 millones por el traspaso de bonos hacia el corto plazo, parcialmente compensado por un aumento de Ch\$ 3.881 millones por la obtención de préstamos bancarios; **(viii)** una disminución de Ch\$ 14.665 millones en Edegel por el traspaso al corto plazo de cuota de leasing; y **(ix)** una disminución de Ch\$ 3.112 en Chocón por el traspaso al corto plazo de una porción de la deuda con CAMMESA.
 - Aumento de **Otras cuentas por pagar no corrientes** por Ch\$ 59.231 millones explicado principalmente por incremento mutuo de CAMMESA por Ch\$ 45.427 millones y los incremento en otras obligaciones por pagar por investigación y desarrollo en Ampla y Coelce por Ch\$ 5.109 millones y en otras cuentas por pagar por Ch\$ 8.695 millones.
 - Aumento de **Otras provisiones no corrientes** por Ch\$ 49.431 millones principalmente por actualización de reclamaciones legales en Ampla y Coelce por Ch\$ 34.929 millones, aumento de provisiones medio ambiente en Emgesa por Ch\$ 10.592 millones y aumento de provisiones laborales en Codensa por Ch\$ 2.562 millones.
 - Aumento de **Provisiones por Beneficios a los empleados no corrientes** por Ch\$ 41.254 millones, explicado principalmente por la actualización de los pasivos actuariales.

- El **Patrimonio Total** disminuyó en Ch\$ 2.914.560 millones, equivalente a un 35,6%, explicado principalmente por:
- El **patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** disminuye en Ch\$ 1.875.680 millones principalmente por **(i)** una disminución de Ch\$ 1.182.639 millones en el **capital emitido** compuesto principalmente por una disminución de Ch\$ 2.229.109 millones para constituir el capital de Enel Chile como parte de la materialización de la división societaria el 1 de marzo de 2016, la que fue parcialmente compensada por un aumento de Ch\$ 1.046.470 millones correspondiente a la emisión de 9.232.202.625 nuevas acciones de Enel Américas, emitidas con ocasión de la fusión con Endesa Américas y Chilectra Américas, materializada el 1 de diciembre de 2016; **(ii)** una disminución de Ch\$ 94.047 por el reconocimiento de **acciones propias en cartera** por la recompra realizada a los accionistas minoritarios de Enel Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas que disintieron con respecto a la fusión y ejercieron su derecho a retiro y por las acciones de Endesa Américas compradas en la Oferta Pública de Acciones; **(iii)** un aumento de Ch\$ 638.609 millones en las **otras reservas** principalmente atribuible a un aumento de Ch\$ 161.106 millones en los **otros resultados integrales acumulados** que se explica principalmente por un aumento de Ch\$ 158.607 millones por diferencias de conversión del período, un aumento de Ch\$ 2.179 millones de reserva de coberturas de flujo de caja y aumento por Ch\$ 320 millones reservas por activos financieros disponibles para la venta; y a un aumento de Ch\$ 477.503 millones en las **otras reservas varias** compuesta principalmente por una disminución de Ch\$ 1.019.002 millones por el efecto generado por la división de Enel Américas y la separación del negocio de Chile en Enel Chile S.A.; el que fue parcialmente compensado por el aumento de Ch\$ 539.550 por el efecto generado por la fusión con Endesa Américas y Chilectra Américas; **(iv)** una disminución de Ch\$ 1.237.604 millones en las **ganancias acumuladas** principalmente atribuible a una disminución de Ch\$ 196.867 millones por pago de dividendos, una disminución de Ch\$ 1.414.854 millones por el efecto generado por la división de Enel Américas y la separación del negocio de Chile en Enel Chile S.A. y una disminución de Ch\$ 8.942 millones por reservas de pérdidas por planes de beneficios definidos. Las que fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ch\$ 383.060 millones por el reconocimiento de la utilidad generada en el ejercicio 2016.
 - Las **participaciones no controladoras** disminuyeron en Ch\$ 1.038.879 millones explicado principalmente por (i) una disminución de Ch\$ 639.796 millones por el efecto generado por la división de Enel Américas; (ii) una disminución de Ch\$ 494.837 millones por el efecto generado por la fusión con Endesa Américas y Chilectra Américas; (iii) una disminución de Ch\$ 190.520 millones por el pago de dividendos; (iv) una disminución de Ch\$ 16.912 millones en los otros resultados integrales. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ch\$ 303.186 millones por el reconocimiento de la utilidad generada en el ejercicio 2016.

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

Indicador Financiero		Unidad	31/12/2016	31/12/2015	Variación	Variación (%)
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,25	1,01	0,2	23,5
	Razón Ácida (1)	Veces	1,22	0,97	0,2	25,6
	Capital de Trabajo	MMCh\$	638.461	29.897	608.563	2.035,5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	1,14	0,65	0,5	75,5
	Deuda Corto Plazo	%	42,6%	48,2%	(0,1)	(11,6)
	Deuda Largo Plazo	%	57,4%	51,8%	0,1	10,7
	Cobertura Costos Financieros (2)	Veces	3,40	6,06	(2,7)	(43,9)
Rentabilidad	Resultado explotación/Ingreso explotación	%	23,4%	23,7%	(0,00)	(1,1)
	Rentabilidad Patrimonio dominante anualizada (ROE)	%	9,2%	11,0%	(0,02)	(15,9)
	Rentabilidad del Activo anualizada (ROA)	%	6,1%	7,4%	(0,01)	(17,9)

(1) Activo corriente neto de inventarios

(2) Se utilizó EBITDA dividido por costos financieros

La **liquidez corriente** al 31 de diciembre de 2016 alcanzó 1,25 veces, presentando un aumento de 23,5% con respecto al 31 de diciembre de 2015, explicado principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes de efectivo, lo que indica que Enel Américas dispone de una posición de liquidez sólida que le permite cubrir la totalidad de sus obligaciones de corto plazo con activos corrientes.

La **razón ácida** al 31 de diciembre de 2016 alcanzó 1,22 veces, presentando un aumento de 25,6% con respecto al 31 de diciembre de 2015, explicado por el aumento del efectivo y equivalentes de efectivo.

El **capital de trabajo** al 31 de diciembre de 2016 fue Ch\$ 638.461 millones, que refleja un aumento respecto al 31 de diciembre de 2015, explicado principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes de efectivo.

La **razón de endeudamiento** se sitúa en 1,14 veces al 31 de diciembre de 2016, aumento de un 0,5 veces respecto del 31 de diciembre de 2015, principalmente por mayor pasivo financiero no corrientes, explicado por mayor emisión de deuda (bonos) y obtención de préstamos bancarios.

La **cobertura de costos financieros** por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de 3,4 veces, lo cual representa una *disminución* de (2,7) veces, o el equivalente a un (43,9)%, comparado con el año anterior, principalmente por el incremento de la actualización financiera de provisiones, actualización de multas por calidad de servicio, menores ingresos financieros y menores diferencias de cambio por cuentas a cobrar a Central Vuelta Obligado (Vosa) registrado en 2015.

El índice de rentabilidad medido en términos del **resultado de explotación sobre los ingresos de explotación** aumentó un 1,1% con respecto al año anterior, alcanzando un 23,4% al 31 de diciembre de 2016, permaneciendo en línea con el año anterior.

La **rentabilidad del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante)** fue de un 9,2%, como resultado de una disminución del resultado atribuible a los propietarios, compensado parcialmente por una disminución del patrimonio atribuible a los propietarios en menor proporción como resultado de la división societaria materializada el 1 de marzo de 2016.

La **rentabilidad de los activos** fue de un 6,1% en el presente período, debido principalmente a una disminución del resultado del período, compensado parcialmente por una disminución del total de activos en menor proporción como resultado de la división societaria materializada el 1 de marzo de 2016.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo neto alcanzó los Ch\$ 475.617 millones en 2016, lo que representa un aumento de Ch\$ 827.679 millones con respecto al año anterior. Las principales variables por flujos de actividades de la operación, inversión y financiamiento, que explican este aumento en los flujos de efectivo neto comparado con el año 2015, se describen a continuación:

Flujos de efectivo netos	31 de diciembre de		Variación	Variación %
	2016	2015		
	(Millones de Ch\$)			
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	1.712.239	1.923.451	(211.212)	(11,0)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(496.972)	(1.215.299)	718.328	(59,1)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(739.651)	(1.060.214)	320.564	(30,2)
Total Flujos de Efectivos Netos	475.617	(352.063)	827.679	(235,1)

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación fueron Ch\$ 1.712.239 millones en el año 2016, representando una disminución del 11% con respecto al año anterior. La disminución se explica principalmente por una disminución en (i) los cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios por Ch\$ 1.868.002 millones; (ii) disminución cobros procedentes de otros ingresos por Ch\$ 19.786 millones (ii) disminución otros cobros por actividades de operación por Ch\$ 187.660 millones. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por una disminución en (i) los pagos a proveedores por Ch\$ 1.490.135; (ii) pagos a empleados por Ch\$ 95.546 millones; (iii) pagos de impuestos a las ganancias por Ch\$ 74.594 millones; (iv) pagos por primas y otras obligaciones derivadas de las pólizas por Ch\$ 5.501 millones; (v) menores otras entradas y salidas de efectivo operacional y otras salidas de efectivo por Ch\$ 198.461 millones principalmente mayores pagos de impuestos IVA y otros por Ch\$ 88.379 millones, menores pagos por recaudación realizadas por contrato Codensa Hogar en Colombia por Ch\$ 47.554 millones y Otros menores pagos varios de actividades de operación y salidas de efectivo por Ch\$ 118.484 millones compensado con mayores pagos por la cuenta Desarrollo Energético en Brasil por Ch\$ 55.956 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron Ch\$ 496.972 millones en el año 2016, que se explican principalmente por (i) los desembolsos por la incorporación de propiedades, plantas y equipos por Ch\$ 557.243 millones; (ii) incorporación de activos intangibles IFRIC12 por Ch\$ 274.461 millones; (iii) pagos de derivados de contratos de futuro y de permuta financiera Ch\$ 5.878 millones, (iv) préstamos a entidades relacionadas por Ch\$ 23.140 millones y (v) otras salidas de efectivo por Ch\$ 3 millones. Estas salidas de flujos de efectivo de inversión fueron parcialmente compensadas por (i) el rescate de inversiones a más de 90 días por Ch\$ 9.372 millones; (ii) cobros de contratos futuro, a término de opciones y de permuta financiera por Ch\$ 7.447 millones; (iii) recursos recibidos por venta de terreno y líneas de transmisión por Ch\$ 69.661 millones; (iv) intereses recibidos por Ch\$ 85.494 millones; (v) dividendos recibidos por Ch\$ 1.184 millones; (vi) cobros a entidades relacionadas por Ch\$ 171.001 millones principalmente por pago recibido de préstamo estructurado de Enel Generación Chile S.A. por Ch\$ 167.428 millones y (vii) otras entradas de efectivo por Ch\$ 19.594 millones.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación fueron Ch\$ 739.651 millones en el año 2016, originados principalmente por (i) pagos de préstamos por Ch\$ 699.474 millones; (ii) pago de dividendos por Ch\$ 431.317 millones, (iii) pago de intereses por Ch\$ 243.556 millones, (iv) pago por recompra de acciones propias por Ch\$ 94.047 millones principalmente por OPA Endesa Américas por Ch\$ 79.554 millones y derecho a retiro por Ch\$ 14.493 millones; (v) pagos de pasivos por arrendamientos

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

financieros Ch\$ 20.852 millones; (vi) otras salidas de efectivo por Ch\$ 317.745 millones producto principalmente de la división del efectivo y efectivo equivalente por proceso de reestructuración de la compañía por Ch\$ 161.019 millones, más pago de derivados financieros por Ch\$ 83.595 millones, más pagos por comisiones y descuentos de bonos y préstamos bancarios por Ch\$ 66.432 millones; (vii) los flujos procedentes de la obtención de préstamos por Ch\$ 1.066.821 millones y (viii) efecto neto de préstamos y pagos de empresas relacionadas por Ch\$ 519 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 Diciembre años 2016 y 2015.

Información Propiedad, Planta y Equipos por Entidad
31 de diciembre de 2016 y 2015
(millones de Ch\$)

Empresa	Desembolsos por Incorporación de Propiedades, Plantas y		Depreciación	
	2016	2015	2016	2015
Enel Generación Chile S.A. (ex Endesa Chile)	48.519	263.906	-	112.568
Enel Generación Perú S.A. (Edegel)	24.036	33.053	41.308	50.937
Enel Generación el Chocón S.A. (Chocón)	1.245	41.019	2.018	1.811
Enel Generación Costanera S.A. (Costanera)	36.127	13.332	16.922	21.232
Emgesa S.A.	83.701	186.496	42.543	39.239
EGP Cachoeira Dourada S.A. (Cachoeira Dourada)	4.373	5.222	5.056	5.003
Compañía Eléctrica de Fortaleza (Fortaleza)	10.187	18.360	5.577	5.678
Enel CIEN S.A. (Cien)	1.553	1.569	10.157	11.165
Enel Distribución Chile S.A. (ex Chilectra S.A.)	11.504	44.623	-	35.821
Edesur S.A.	91.185	197.738	11.303	13.230
Enel Distribución Perú (ex Edelnor)	80.299	112.428	30.218	29.074
Ampla (*)	173.872	167.928	47.677	42.109
Coelce (*)	100.589	91.959	31.838	29.748
Codensa S.A.	149.675	132.840	58.526	59.475
Servicios Informáticos e Inmobiliarios (ex ICT)	51	99	-	114
Holding Enel Américas y Sociedades de Inversión	4.140	1.536	548	(510)
Enel Trading Argentina (Cemsa)	100	96	52	49
Central DockSud	5.680	41.284	11.366	11.497
Enel Generación Piura (ex Empresa Eléctrica Piura)	4.868	9.073	5.492	5.505
Total	831.704	1.362.562	320.601	473.744

(*) Incluye activos intangibles por concesiones

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENEL AMERICAS S.A.

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 en los 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 Enel 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.

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

Posición bruta:

	31-12-2016	31-12-2015
	%	%
Tasa de interés fijo	44%	30%

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 en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo por adquisición de materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.

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 Enel Américas es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ o monedas locales si las hubiere 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.

Riesgo de “commodities”

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

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

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

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta la generación eléctrica, hidrología y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados. Al 31 de diciembre de 2016, habían operaciones de contratos de compra de futuros de energía por 69.84 GWh, para el periodo Ene-Dic 2017. Dichas compras respaldan un contrato de venta de energía en el mercado mayorista. Por su parte, se realizaron ventas de futuros de energía por 15.12 GWh para el periodo Ene-Dic 2017, asociadas a cubrir el riesgo de flujo de caja de clientes indexados del Mercado No Regulado. Al 31 de diciembre de 2016 se liquidaron diez (10) contratos de venta y uno (1) de compra de futuros de energía cada uno por 0.36 GWh. Al 31 de diciembre de 2015 no habían operaciones en el mercado de derivados energéticos.

Riesgo de liquidez.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Enel Américas presenta una liquidez de M\$ 1.800.510.297 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 86.993.868 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Enel 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.

Riesgo de crédito.

El Grupo Enel 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 Enel 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\$ 112.729.307.

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 Enel 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 Enel Américas.

A diciembre de 2016, el no pago – después de cualquier periodo de gracia aplicable de cualquier deuda de Enel Américas con un monto de capital que exceda los US\$150 millones, o su equivalente en otras monedas, podría dar lugar al pago anticipado obligatorio de una parte sustancial de los bonos Yankee.

Por último, a diciembre de 2016 en el caso de los bonos locales y las líneas de crédito locales de Enel Américas, el pago anticipado de estas deudas, se desencadena sólo por incumplimiento del Emisor o Deudor, es decir de Enel 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 Enel Américas por las agencias clasificadoras de riesgo produzcan la obligación de hacer prepagos de deuda.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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