

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados Financieros al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por el período de tres meses terminados en esas fechas.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado Intermedios.

Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedios.

Notas a los Estados Financieros Intermedios.

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013

	Nota	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	9.446	602
Otros activos financieros, corrientes	9	-	6.110
Otros activos no financieros, corrientes	10	126	356
Deudores comerciales y otras cuentas , por cobrar, corrientes	11	12.482	6.174
Inventarios	12	3.193	3.220
Activos por impuestos, corrientes	13	2.811	2.929
Total activos corrientes		<u>28.058</u>	<u>19.391</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	16	596	-
Propiedades, planta y equipo, neto	14	116.092	117.061
Activos por impuestos, no corrientes	13	5.890	5.700
Total activos no corrientes		<u>122.578</u>	<u>122.761</u>
Total activos		<u>150.636</u>	<u>142.152</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados, continuación
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013.

	Nota	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Patrimonio y pasivo			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	7.251	11.054
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	10.073	3.227
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20	2.454	2.732
Otras provisiones, corrientes	19	98	131
Total pasivos corrientes		19.876	17.144
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	57.143	51.666
Pasivos por impuestos diferidos	15	1.246	1.189
Total pasivos no corrientes		58.389	52.855
Total pasivos		78.265	69.999
Patrimonio neto:			
Capital emitido	21	65.993	65.993
Otras reservas	21	480	(2.196)
Ganancia acumulada	21	5.898	8.356
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		72.371	72.153
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		72.371	72.153
Total patrimonio y pasivos		150.636	142.152

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios al 31 de marzo 2014 y 2013

Por los periodos terminados al 31 de marzo		
Nota	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22 15.483	12.976
Costo de ventas	23 (12.763)	(9.691)
Ganancia bruta	2.720	3.285
Gasto de administración	23 (639)	(704)
Otros gastos, por función	(1)	(8)
Otros ingresos, por función	134	1
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	2.214	2.574
Ingresos financieros	68	34
Costos financieros	24 (4.614)	(1.054)
Diferencias de cambio	25 (853)	136
Resultados por unidades de reajuste	26 115	11
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(3.070)	1.701
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	15 612	(339)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.458)	1.362
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	(2.458)	1.362
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(2.458)	1.362
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(2.458)	1.362
Ganancias por acción:		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$)	(0,0579)	0,0321
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$)	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$)	(0,0579)	0,0321
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
Ganancia (pérdida)	(2.458)	1.362
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	600	216
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	600	216
Activos financieros disponibles para la venta:		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(120)	(43)
Otro resultado integral, impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(120)	(43)
Resultado integral total	(1.978)	1.535
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.978)	1535
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(1.978)	1.535

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
al 31 de marzo 2014 y 2013.

	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2014	65.993	(2.196)	-	8.356	72.153	-	72.153
Saldo inicial reexpresado	65.993	(2.196)	-	8.356	72.153	-	72.153
Cambios en el patrimonio:							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(2.458)	(2.458)	-	(2.458)
Otro resultado integral	-	480	-	-	480	-	480
Resultado integral	-	480	-	(2.458)	(1.978)	-	(1.978)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	2.196	-	-	2.196	-	2.196
Total de cambios en patrimonio	-	2.676	-	(2.458)	218	-	218
Saldo final período actual 31/03/2014	65.993	480	-	5.898	72.371	-	72.371

	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior 01/01/13	65.993	(2.383)	-	4.076	67.686	-	67.686
Saldo inicial reexpresado	65.993	(2.383)	-	4.076	67.686	-	67.686
Cambios en el patrimonio:							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.362	1.362	-	1.362
Otro resultado integral	-	173	-	-	173	-	173
Resultado integral	-	173	-	1.362	1.535	-	1.535
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	173	-	1.362	1.535	-	1.535
Saldo final período anterior 31/03/2013	65.993	(2.210)	-	5.438	69.221	-	69.221

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedio al 31 de marzo 2014

	Por los periodos terminados al 31 de marzo	
Nota	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de la operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.633	18.790
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.117)	(11.736)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(529)	(651)
Dividendos pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.572)	(717)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.415	5.686
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	6.110	3.316
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(3.716)
Compra de propiedades, planta y equipo	(550)	(71)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	5.560	(471)
Flujo de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento:		
Importes procedentes de préstamos EERR	-	10
Pagos de préstamos EERR	-	(257)
Importes procedentes de préstamos	64.672	2.055
Pagos de préstamos	(63.437)	(5.640)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento	1.235	(3.832)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.210	1.383
Efecto de las variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(366)	10
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.844	1.393
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	602	35
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	8 9.446	1.428

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados financieros

Índice de notas	Pág.
1. Información general	10
2. Resumen de las principales políticas contables.....	11
2.1. Período Cubierto.....	11
2.2. Bases de preparación.....	11
2.3. Información financiera por segmentos operativos	12
2.4. Transacciones en moneda extranjera	12
2.5. Propiedades, planta y equipo	12
2.6. Costos por intereses	14
2.7. Activos financieros	14
2.8. Instrumentos financieros derivados	16
2.9. Inventarios	17
2.10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	17
2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	18
2.12. Capital emitido.....	18
2.13. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente.....	18
2.14. Otros pasivos financieros	18
2.15. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	19
2.16. Provisiones	20
2.17. Reconocimiento de ingresos y gastos	20
2.18. Distribución de dividendos	21
2.19. Medio ambiente	21
2.20. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas	21
2.21. Deterioro del valor de los activos	21
2.22. Planes de aportación definida	23
2.23. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	23
2.24. Ganancia (Pérdida) por acción	23
2.25. Estado de flujos de efectivo	23
3. Gestión del riesgo financiero	24
3.1. Factores de riesgo financiero	24
3.2. Estimación del valor razonable	27
4. Estimaciones y criterios contables.....	27
4.1. Vidas útiles y test de deterioro de activos	28
4.2. Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.....	28
4.3. La energía suministrada y pendiente de facturación	28
5. Cambios contables.....	28
6. Nuevos pronunciamientos contables.....	29
7. Información financiera por segmentos.....	30
8. Efectivo y equivalentes al efectivo	31
9. Instrumentos financieros	32

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Índice de notas, continuación	Pág.
10. Otros activos no financieros, corrientes	33
11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	34
12. Inventarios.....	35
13. Activos por impuestos.....	36
14. Propiedades, planta y equipo	36
15. Impuestos diferidos	40
16. Otros activos financieros, no corrientes	41
17. Otros pasivos financieros	42
18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	48
19. Otras provisiones, corrientes	48
20. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	49
21. Patrimonio neto	50
21.1. Capital emitido.....	50
21.2. Dividendos	51
21.3. Gestión del capital	51
21.4. Otras reservas	52
21.5. Ganancia acumulada	53
22. Ingresos de actividades ordinarias	53
23. Gastos por naturaleza	54
24. Costos financieros	54
25. Diferencias de cambio.....	55
26. Resultado por unidades de reajuste	55
27. Saldos en moneda extranjera	56
28. Contingencias.....	57
28.1. Obligaciones con el público	57
28.2. Juicios	59
28.3. Provisión de deterioro de cuentas por cobrar	59
28.4. Otras contingencias	60
29. Sanciones	60
30. Medio ambiente.....	61
31. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación	61

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 1 Información general

Mediante escritura pública del 27 de diciembre de 2007, otorgada por el Notario Fernando Alzate Claro, suplente de Doña Antonieta Mendoza Escala, se constituyó Enlase Generación Chile S.A. cuyo objeto social es la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

El domicilio comercial de Enlase Generación Chile S.A. se encuentra en avenida Salvador N°281, Providencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.009.328-9.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Enlase Generación Chile S.A. se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1115, dicha inscripción tiene por objeto emitir valores de oferta pública, distintos a acciones. Adicionalmente, en esa misma fecha se inscribió línea de bonos en el Registro de Valores bajo el número 772.

Enlase Generación Chile S.A. es una sociedad orientada fundamentalmente a la generación de electricidad. La Sociedad, vende potencia y energía al Sistema Interconectado Central (SIC) en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo diesel. La capacidad instalada de generación afirme que tienen estas cuatro centrales corresponde a 269MW, al 31 de marzo de 2014.

La Sociedad durante el período comprendido desde enero a marzo de 2014, contó con un promedio de 64 trabajadores (66 trabajadores promedio en 2013).

Estos estados financieros han sido aprobados por la sesión de Directorio del 28 de mayo de 2014, quedando la administración facultada para su transmisión.

La estructura accionaria de Enlase Generación Chile S.A. al 31 de marzo 2014, se encuentra conformada por los siguientes integrantes:

Nombre accionista	Número acciones	% de participación
Energía Latina S.A.	42.435.108	99,99999996
Del Sol Mercados Futuros Limitada	1	0,00000002
Sociedad de Inversión Baco Limitada	1	0,00000002
Total de acciones	<u>42.435.110</u>	<u>100,00000000</u>

Enlase Generación Chile S.A. es filial de Energía Latina S.A. entidad que a su vez es controlada por un pacto de accionistas firmado con fecha 22 de julio de 2013. En esa fecha los accionistas FS Inversiones Limitada, Energía Latina Fondo de Inversión Privado, Sociedad de Ahorro Villuco Limitada, Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada, Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Limitada, Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. e Inversiones y Asesorías El Plomo Limitada, (accionistas que poseen más del 50% de acciones de la sociedad) informaron a la Superintendencia de Valores y Seguros la toma de control de la sociedad con motivo de haberse suscrito un pacto de accionistas cuyas características principales son:

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 1 Información general, continuación

i) Elegir cuatro de los siete directores ii) Ejercer control de la sociedad, actuando de forma coordinada y de común acuerdo, tanto en las juntas de accionistas y en el directorio de Energía Latina S.A.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas por Enlasa Generación Chile S.A. en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo 2014 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Periodo Cubierto

Los presentes Estados Financieros Intermedios cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera Clasificado Intermedio: Al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013.
- Estado de Resultados por Función Intermedio: Por los períodos terminados al 31 de marzo 2014 y 2013
- Estado de Resultados Integrales Intermedios: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo Intermedio: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo a “NIC 34 Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La preparación de los estados financieros intermedios conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad.

En Nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten “el enfoque de la Administración” al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Sociedad ha definido un solo segmento operativo: Negocio Eléctrico.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Los estados financieros se presentan en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(b) Transacciones y saldos

Los activos y pasivos expresados en monedas distintas al dólar estadounidense han sido valorizados a las tasas de cambio de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valorización han sido registradas con cargo o abono a los resultados, cuyo monto neto se presenta en el rubro diferencias de cambio del estado de resultados integral por función intermedio.

Las partidas no monetarias expresadas en monedas distintas al dólar estadounidense, que se miden en términos de costos históricos, se han convertido utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las partidas no monetarias que se midan al valor razonable en monedas distintas al dólar estadounidense, se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha que se determine este valor razonable.

2.5 Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo se reconocen a su costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las construcciones en curso se traspasan a las clases de Propiedades, planta y equipo una vez que el proyecto pase el período de pruebas que permitan su uso.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.5 Propiedades, planta y equipo, continuación

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

Las Propiedades, planta y equipo están constituidos principalmente por Terreno, Construcciones y obras de infraestructura, Maquinarias y Equipos y Otras Propiedades, planta y equipo. Estas Propiedades, planta y equipo corresponden a las Centrales de Generación Eléctrica Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente. Todas las Propiedades, planta y equipo están expuestas a su costo histórico menos depreciación. El costo histórico incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Al 31 de marzo de 2014, las Propiedades, planta y equipo se presentan al valor neto, además cabe señalar que actualmente se cuenta con las cuatro Centrales de Generación Eléctrica disponibles para su operación.

La Sociedad, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los motores-generadores se efectúan en función de las horas de funcionamiento; el resto de las Propiedades, planta y equipo se calcula usando el método lineal, conforme se detalla a continuación:

Clase de activo fijo	Vida útil	
	Mínima (años)	Máxima (años)
Edificios	10	25
Sistema de control de equipos	10	25
Sub-Estación	10	25
Transformadores	25	25
Turbinas Generadoras	3	10
Obras civiles	10	25
Otras Propiedades, planta y equipo	5	25
	Mínima (horas)	Máxima (horas)
Motores generadores	6.000	18.000

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.5 Propiedades, planta y equipo, continuación

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, al cierre de cada ejercicio.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

2.6 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos por la construcción de las centrales se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su operación. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, instalaciones de generación eléctrica. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

2.7 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.7 Activos financieros, continuación

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros, no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha de balance que se clasifica como Otros activos financieros, corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.7 Activos financieros, continuación

(d) Activos financieros disponibles para la venta

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del período.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la Sociedad utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, la Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

2.8 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados tales como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.8 Instrumentos financieros derivados, continuación

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable del instrumento derivado utilizado a efecto de cobertura se muestra en la Nota 3.2. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en la Nota 21.4. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica en Reserva de Cobertura en el rubro del patrimonio o pasivo no corriente.

2.9 Inventarios

Se encuentran valorizados al costo de adquisición expresado en dólares estadounidenses o a su valor neto de realización, el menor. El costeo se determina por el método del costo promedio ponderado. La Sociedad no ha realizado provisión de obsolescencia por la alta rotación de inventario.

2.10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro del rubro de “costo de venta”. Cuando una cuenta a cobrar se castiga, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12 Capital emitido

Las acciones ordinarias y sus incrementos se clasifican como patrimonio neto.

2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente

Los acreedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.14 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos obtenidos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio total en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro “Gasto por impuestos a las ganancias”, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos, tal como lo establece el párrafo 74 de la NIC 12.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado,
- es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal obligación, y
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.17 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Interconectado Central (SIC). La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC (CDEC-SIC), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.18 Distribución de dividendos

El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

2.19 Medio ambiente

La Sociedad para dar cumplimiento a la normativa medio ambiental para la generación de energía eléctrica con petróleo diesel, ha debido cumplir con requisitos exigidos por la autoridad: elaboración de declaraciones de impacto ambiental, cumplimiento de la legislación vigente, seguimiento, control y fiscalización de todas sus instalaciones y de sus aspectos ambientales.

Los desembolsos por monitoreo ambiental se han llevado a gasto en el período que se han incurrido.

2.20 Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas son de cobro/pago inmediato o a 30 días, no están sujetas a condiciones especiales y corresponden a operaciones normales del negocio. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los Artículos N°44 y 89 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

2.21 Deterioro del valor de los activos

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.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.21 Deterioro del valor de los activos, continuación

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de marzo de 2014 no presentan cambios importantes con los del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)” del estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, la Sociedad tienen definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.22 Planes de aportación definida

Provisión de vacaciones

La Sociedad registra el costo de las vacaciones del personal (planes de aportación definida) como gasto en el período en el que el trabajador devenga este derecho.

2.23 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se podrían clasificar en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

2.24 Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.25 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones que detallamos a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 3 Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

La Sociedad tiene diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad utiliza derivados para cubrir algunos de sus riesgos.

El valor nominal de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos es una buena aproximación al valor justo de ellos.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene su contabilidad en dólares estadounidenses y sus activos, pasivos y flujos más relevantes son determinados en dicha moneda. Adicionalmente, su capital social también se encuentra expresado en dólares estadounidenses.

Existen algunos activos y pasivos expresados en pesos chilenos, por lo que se pueden producir descalces temporales, el balance actual de la Sociedad muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de pérdida por diferencia de cambio producto de la variación en la paridad peso dólar.

En relación a la deuda de largo plazo, Obligaciones con el Público (ver Nota 17.b), esta deuda corresponde a emisión de Bono Serie B, la deuda fue tomada en unidades de fomento, con tasa de interés de 3,50% anual, para compensar los efectos cambiarios y de variación de tasa de interés en esa misma oportunidad se firmaron 2 contratos Cross Currency Swap (CCS) con Banco Penta y Banco Crédito Perú, redenominando la deuda a dólares estadounidenses y fijando la tasa de interés. La redenominación a dólares estadounidenses se hizo a la misma tasa de cambio cuando se emitió la deuda original en unidades de fomento; por lo tanto, en los flujos de la Sociedad no hubo ningún efecto por variación de tasa de cambio. En consecuencia, los pagos en efectivo que deberá realizar la Sociedad serán en dólares estadounidenses en los mismos plazos estipulados en los Bonos Serie B.

Por el contrato de CCS los efectos temporales de variaciones entre la unidad de fomento y dólar estadounidense al cierre de cada período, se compensan mediante la contabilización de la diferencia en cambio del pasivo al cierre de cada período y el valor justo del contrato CCS como contrapartida.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 3 Gestión del riesgo financiero, continuación

3.1 Factores de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de mercado, continuación

(ii) Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés se refiere a las variaciones en el valor razonable de los pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable. La Sociedad contrató derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos.

La estructura de tasas de interés de la deuda es la siguiente:

Tipo de deuda	Monto	Moneda	Tasa de interés
Bono Serie B	<u>1.500.000</u>	UF	3,50%
Total	<u>1.500.000</u>		

Respecto a la deuda de largo plazo Bonos Serie B (ver Nota 17.b), la Sociedad firmó un contrato Cross Currency Swap, con banco Penta y Banco Crédito Perú, por el cual, además de transformarlo a dólares estadounidenses, fijó la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito, según se indica:

Tipo de deuda	Monto MUS\$	Moneda	Tasa de interés	Institución bancaria
Bono Serie B	31.884	US\$	4,11%	Banco Penta
Bono Serie B	<u>31.884</u>	US\$	4,13%	Banco Crédito Perú
Total	<u>63.768</u>			

Dado lo anterior, no existe riesgo en la variación de tasa de interés para el Bono Serie B de la deuda de largo plazo.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 3 Gestión del riesgo financiero, continuación

3.1 Factores de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de mercado, continuación

(iii) Riesgo de precio

La variación que tengan los precios que enfrenta la Sociedad representa el riesgo propio del negocio en que está inserta.

La Sociedad vende su potencia a un precio que es fijado semestralmente por el Ministerio de Energía de acuerdo a los criterios fijados por la Ley General de Servicios Eléctricos, DFL N°4 del año 2006 del Ministerio de Economía, y que toma en consideración los costos de inversión de una unidad de generación para la potencia de punta; dado lo anterior, el riesgo de precio es el que tienen los sistemas regulatorios. Respecto al precio de la energía, la Sociedad vende su energía en el mercado spot a costo marginal, el que se determina como el mayor valor entre el costo variable de generación y el costo marginal horario del sistema; en consecuencia no hay riesgo de precio en la energía que se genera.

(b) Riesgo de crédito

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos por ventas de potencia y energía a empresas generadoras en operación en el Sistema Interconectado Central y tienen un horizonte de recupero no mayor a 15 días. La Sociedad evalúa periódicamente la calidad de los deudores comerciales y registra provisión para deudores incobrables en aquellos casos que existan evidencia objetiva de deterioro.

(c) Riesgo de liquidez

La Sociedad con su generación de efectivo, tiene la suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y a sus proveedores. Además, mantiene líneas de crédito vigentes de capital de trabajo con bancos a objeto de ser utilizadas, en caso de ser necesario, por un monto de hasta MUS\$20.000.

En la Nota 17 se muestra un análisis de los pasivos bancarios de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha del balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en los contratos respectivos.

(d) Riesgo combustible

El combustible utilizado por las centrales de Enlase Generación Chile S.A. para la generación de energía eléctrica es el Petróleo Diesel, que es un “commodities” con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Sociedad, constituye el principal costo operacional variable.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 3 Gestión del riesgo financiero, continuación

3.1 Factores de riesgo financiero, continuación

(d) Riesgo combustible, continuación

Las centrales de la Sociedad son despachadas a generar energía por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable declarado por las centrales de su propiedad; ese costo declarado incluye los costos de petróleo diesel, y este precio es declarado semanalmente, o con mayor frecuencia, en función de la variación del precio del petróleo. En consecuencia no existe riesgo de precio del petróleo. Dado que la Sociedad no tiene riesgo en el precio del petróleo diesel, las compras no tienen cobertura asociada.

Respecto al abastecimiento del petróleo, la sociedad cuenta con convenios de suministro con las principales empresas distribuidoras (COPEC, ENEX, ENAP, PETROBRAS) para el combustible, de requerirse sea entregado en cada una de sus plantas.

3.2 Estimación del valor razonable

Los valores razonables de los derivados son:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Cross Currency Swap	<u>596</u>	<u>(4.254)</u>
Totales	<u><u>596</u></u>	<u><u>(4.254)</u></u>

Nota 4 Estimaciones y criterios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones de juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 4 Estimaciones y criterios contables, continuación

4.1 Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Propiedades, planta y equipo se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, la Sociedad evalúa en base a flujos descontados al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), para comprobar si hay pérdidas por deterioro de valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

4.2 Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

4.3 Energía suministrada y pendiente de facturación.

Corresponde a la energía inyectada al CDEC, pero pendiente de facturación a las respectivas generadoras.

Nota 5 Cambios contables

Los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2014 no presentan cambios en las políticas contables respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables

- (a) Pronunciamientos Contables con Aplicación Efectiva a Contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados debido a que no son materiales o su implementación no ha tenido efecto en dichos estados financieros.

- (b) Pronunciamientos Contables con Aplicación Efectiva a Contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Pendiente de definir
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación</i> – Aclara requisitos de compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2015. Se permite adopción anticipada.
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

Estas nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente y considera que su adopción no tendrá un efecto significativo en los Estados Financieros Intermedios.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 7 Información financiera por segmentos

La Sociedad ha definido un solo segmento operativo: Negocio Eléctrico. El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Interconectado Central (SIC). La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC (CDEC-SIC), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

Con motivo de la quiebra de Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles determinó mediante Resolución Exenta N°2.288 que los consumos de las distribuidoras que abastecía esa empresa a partir del 1 de septiembre de 2011 fueran abastecidos por todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central en función de sus energías firmes; considerando lo anterior a Enlasa Generación Chile S.A. le fueron asignados abastecer el 3,5% de los contratos de CGE Distribución S.A., Sociedad Austral de Electricidad S.A., Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Luz Osorno S.A., y varias cooperativas eléctricas; con fecha 15 de febrero de 2012 por Resolución Exenta N°239 se determinó el citado abastecimiento fuera prorrateado entre las generadoras en función de la energía generada por cada empresa, bajando la proporción asignada a Enlasa Generación Chile S.A.; al 31 de marzo de 2014, las ventas por este concepto alcanzaron a MUS\$97 (MUS\$71 al 31 de marzo de 2013) que se presentan en Nota 23 como ventas a empresas distribuidoras y los costos asociados a esta resolución, corresponden a MUS\$149 (MUS\$104 en 2013), Ver Nota 24.

El sector eléctrico chileno cuenta con 4 sistemas interconectados y la Sociedad opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. Dado que la Sociedad opera sólo en el Sistema Interconectado Central, no es aplicable una segmentación geográfica.

Los ingresos de actividades ordinarias, son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	11.662	8.232
Ventas de potencia	3.813	4.734
Ingresos uso sistema de transmisión	8	10
Total	<u>15.483</u>	<u>12.976</u>

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 7 Información financiera por segmentos, continuación

Los principales clientes de la Sociedad, son los siguientes:

RUT	Cliente	31 de marzo 2014		31 de marzo 2013	
		MUS\$	%	MUS\$	%
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	5.983	38,64	1.512	11,65
96.505.760-9	Colbún S.A.	1.025	6,62	1.371	10,57
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	1.746	11,28	1.578	12,16
96.990.040-8	Pacific Hydro Chile S.A.	2.587	16,71	3.521	27,14
	Otros	4.142	26,75	4.994	38,48
	Totales	15.483	100,00	12.976	100,00

Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos en dinero mantenidos en la Sociedad, cuentas corrientes bancarias y valores negociables de fácil liquidación (fondos mutuos), los cuales corresponden a fondos de renta fija en pesos, registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

- (a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Efectivo en caja	1	1
Saldos en bancos	641	18
Fondos mutuos	1.338	572
Depósitos a corto plazo	7.455	-
Otros efectivo y equivalentes de efectivo	11	11
Totales	9.446	602

No existen diferencias entre el efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación y el presentado en el estado de flujo de efectivo.

Los saldos en dinero, cuentas corrientes y valores negociables, son recursos disponibles y su valor en libros no difiere significativamente a su valor razonable.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

(b) La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de marzo 2014 y al 31 de diciembre de 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	Moneda	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Efectivo en caja	Dólar estadounidense	1	1
Saldos en bancos	Dólar estadounidense	286	1
Saldos en bancos	Euro	2	3
Saldos en bancos	Peso chileno	353	14
Fondos Mutuos	Peso chileno	1.338	572
Depósitos a corto plazo	Dólar estadounidense	2.916	
Depósitos a corto plazo	Peso chileno	4.539	
Otro efectivo y equivalente de efectivo	Peso chileno	11	11
Totales		9.446	602

Nota 9 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros en cada ejercicio son clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, la siguiente es su composición:

a) Activos financieros

31 de marzo 2014	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Activos en balance					
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-	596	596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	12.488	-	12.488
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	7.455	-	-	7.455
Totales	-	7.455	12.488	596	20.539

31 de diciembre 2013	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Activos en balance					
Otros activos financieros, corrientes (*)	-	6.110	-	-	6.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	6.174	-	6.174
Totales	-	6.110	6.174	-	12.284

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 9 Instrumentos financieros, continuación

b) Pasivos financieros

31 de marzo 2014	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Pasivos en balance					
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	7.228	23	7.251
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	10.073	-	10.073
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	57.143	-	57.143
Totales	-	-	74.444	23	74.467

31 de diciembre 2013	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Pasivos en balance					
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	11.054	-	11.054
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	3.227	-	3.227
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	47.412	4.254	51.666
Totales	-	-	61.693	4.254	65.947

Nota 10 Otros activos no financieros, corrientes

Los otros activos no financieros, corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Pagos anticipados	126	260
Otros activos	-	96
Totales	126	356

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Deudores comerciales	15.318	9.529
Otras cuentas por cobrar	479	127
Provisión para deudores incobrables	<u>(3.315)</u>	<u>(3.482)</u>
Subtotal	<u>12.482</u>	<u>6.174</u>
Menos:		
Parte no corriente	<u>-</u>	<u>-</u>
Total corriente	<u>12.482</u>	<u>6.174</u>

El saldo de Deudores Comerciales por Ventas de Energía neto de provisión de incobrable al 31 de marzo de 2014 ascendió a MUS\$10.208 (MUS\$4.053 al 31 de diciembre 2013).

La Sociedad mantiene provisión por pérdidas de deterioro sobre sus cuentas de Deudores comerciales corrientes, según se indica en Nota 28.3. La Sociedad evalúa periódicamente la situación de sus deudores con el propósito de verificar la existencia de deterioro.

La exposición máxima de riesgo de crédito corresponde al saldo completo por cobrar, ya que no existen garantías recibidas para asegurar el pago.

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren, significativamente, de su valor en libros.

No existen deudores comerciales que tengan facturas repactadas.

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Menos de 30 días	12.482	6.174
Más de 30 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>12.482</u>	<u>6.174</u>

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, continuación

Apertura de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes por moneda:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Deudores comerciales corrientes:		
Peso chileno	12.482	6.174
Dólar estadounidense	-	-
Totales	<u>12.482</u>	<u>6.174</u>

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:

Deudores por ventas vencidos y no pagados	Corrientes MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2013	4.099
Aumento (disminuciones) del período	(293)
Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(324)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>3.482</u>
Aumento (disminuciones) del período	-
Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(167)
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>3.315</u>

Nota 12 Inventarios

Las cuentas de inventarios al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Materias primas (petróleo diesel)	1.565	1.752
Repuestos	<u>1.628</u>	<u>1.468</u>
Totales	<u>3.193</u>	<u>3.220</u>

Los inventarios se valorizan a su costo por su alta rotación y se ocupan en el proceso productivo en la generación de energía eléctrica que se considera un servicio. No se han constituido prendas ni es objeto de garantía alguna el inventario que se muestra en los estados financieros de la Sociedad.

En el período terminado al 31 de marzo 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 12 Inventarios, continuación

Los consumos reconocidos como gasto durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Materias primas (petróleo diesel)	9.370	6.632
Repuestos	205	-
Total	<u>9.575</u>	<u>6.632</u>

Nota 13 Activos por impuestos

Las cuentas de activos por impuestos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal	<u>2.811</u>	<u>2.929</u>
Subtotal corrientes	<u>2.811</u>	<u>2.929</u>
No Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal (1)	<u>5.890</u>	<u>5.700</u>
Subtotal no corrientes	<u>5.890</u>	<u>5.700</u>
Total Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal	<u>8.701</u>	<u>8.629</u>

(1) La Sociedad ha estimado que está será la porción del impuesto por recuperar remanente crédito fiscal, en el cual el horizonte de recupero, será superior a 12 meses.

Nota 14 Propiedades, planta y equipo

El saldo incluido bajo el rubro Propiedades, planta y equipo corresponde principalmente a los bienes del activo fijo de las centrales de generación eléctrica diesel, Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente.

Al cierre de los estados financieros intermedios, no existen en Propiedades, planta y equipo, activos que se encuentren fuera de servicio. Todos estos activos se encuentran operativos y en uso en las actividades operacionales de la Sociedad.

Al cierre de los estados financieros intermedios, los activos que conforman este saldo, se encuentran valorizados al costo menos su depreciación acumulada. El valor razonable de los mismos no difiere significativamente de su valor neto en libros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 14 Propiedades, planta y equipo, continuación

La Sociedad mantiene vigente pólizas de seguro con cobertura todo riesgo, bienes físicos y perjuicio por paralización de las centrales de generación eléctrica, Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo.

(i) Propiedades, planta y equipo entregados en garantía.

Como consecuencia de la liquidación y pago anticipado del financiamiento obtenido de la institución bancaria Banco de Crédito e Inversiones, por la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica, en el mes de enero de 2014 se levanta la prenda industrial los bienes que forman parte de estas centrales.

A continuación se presenta el detalle de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Clases de Propiedades, planta y equipo, neto:		
Terrenos	1.643	1.643
Construcciones y obras de infraestructura	11.876	11.815
Maquinarias y equipos	102.220	103.226
Otras Propiedades, planta y equipo	353	377
Totales	116.092	117.061
Clases de propiedad, planta y equipo, bruto:		
	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Terrenos	1.643	1.643
Construcciones y obras de infraestructura	14.498	14.304
Maquinarias y equipos	139.561	139.236
Otras Propiedades, planta y equipo	755	724
Totales	156.457	155.907
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del valor de Propiedades, planta y equipo:		
	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	2.622	2.489
Maquinarias y equipos	37.341	36.010
Otras propiedades, plantas y equipos	402	347
Totales	40.365	38.846

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 14 Propiedades, planta y equipo, continuación

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, planta y equipo se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura neto MUS\$	Sistema de petróleo neto MUS\$	Sistema de control neto MUS\$	Subestación neto MUS\$	Sistemas generadores neto MUS\$	Obras civiles, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$	Propiedades, planta y equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	1.643	11.815	4.526	6.360	16.147	73.721	2.472	377	117.061
Adiciones	-	194	-	-	-	325	-	31	550
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(133)	(65)	(91)	(160)	(985)	(30)	(55)	(1.519)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2014	1.643	11.876	4.461	6.269	15.987	73.061	2.442	353	116.092

Al 31 de diciembre de 2013

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura neto MUS\$	Sistema de petróleo neto MUS\$	Sistema de control neto MUS\$	Subestación neto MUS\$	Sistemas generadores neto MUS\$	Obras civiles, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$	Propiedades, planta y equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	1.643	12.185	4.703	6.724	16.788	75.275	2.594	274	120.186
Adiciones	-	156	81	-	-	3.742	-	230	4.209
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(526)	(258)	(364)	(641)	(5.471)	(122)	(127)	(7.509)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	175	-	-	175
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	1.643	11.815	4.526	6.360	16.147	73.721	2.472	377	117.061

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 14 Propiedades, planta y equipo, continuación

El detalle de Propiedades, planta y equipo bruto y amortización acumulada por categoría, se muestra en la tabla siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Sistema de petróleo MUS\$	Sistema de control MUS\$	Subestación MUS\$	Sistemas generadores MUS\$	Obras civiles MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Propiedades, planta y equipo MUS\$
Valor bruto al 31 de marzo de 2014	1.643	14.498	5.755	8.089	19.225	103.308	3.184	755	156.457
Depreciación del período	-	(133)	(65)	(91)	(160)	(985)	(30)	(55)	(1.519)
Depreciación acumulada	-	(2.489)	(1.229)	(1.729)	(3.078)	(29.262)	(712)	(347)	(38.846)
Valor neto al 31 de marzo de 2014	1.643	11.876	4.461	6.269	15.987	73.061	2.442	353	116.092

Al 31 de diciembre de 2013

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Sistema de petróleo MUS\$	Sistema de control MUS\$	Subestación MUS\$	Sistemas generadores MUS\$	Obras civiles MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Propiedades, planta y equipo MUS\$
Valor bruto al 31 de diciembre de 2013	1.643	14.304	5.755	8.089	19.225	102.983	3.184	724	155.907
Depreciación del ejercicio	-	(526)	(258)	(364)	(641)	(5.471)	(122)	(127)	(7.509)
Depreciación acumulada	-	(1.963)	(971)	(1.365)	(2.437)	(23.791)	(590)	(220)	(31.337)
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	1.643	11.815	4.526	6.360	16.147	73.721	2.472	377	117.061

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 15 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivo) o recuperar (activo) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la diferencia del activo fijo financiero y tributario.

A continuación, se presentan los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Impuestos diferidos de activos relativos a:		
Provisión para deudores incobrables	663	696
Provisiones	262	271
Valor razonable neto Cross Currency Swap	-	549
Pérdidas tributarias	18.832	18.304
Sub Total Impuestos diferidos activos	19.757	19.820
Impuestos diferidos de pasivos relativos a:		
Diferencia activo fijo financiero y tributario	(20.878)	(21.006)
Valor razonable neto Cross Currency Swap	(120)	-
Otros	(5)	(3)
Sub Total impuestos diferidos pasivos	(21.003)	(21.009)
Total por impuestos diferidos	(1.246)	(1.189)

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida se detalla a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gastos por impuestos corrientes	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	-	-
Gastos por impuestos diferidos a las ganancias:		
Gasto por cambio tasa de impuesto 1° categoría	-	-
Gastos diferidos por impuestos de diferencias temporarias	(612)	339
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	(612)	339
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	(612)	339

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 15 Impuestos diferidos, continuación

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(614)	340
Efecto impositivo de ingresos ordinarios	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles	-	-
Otros incrementos (disminuciones) de impuestos	2	(1)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2	(1)
Gastos (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(612)	339

Nota 16 Otros activos financieros, no corrientes

Los otros activos financieros, no corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
No corriente		
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	596	-
Totales	596	-

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad suscribió dos contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés del Bono Serie B, así como fija el tipo de cambio durante la vigencia de los títulos de deuda (cobertura de flujos de caja). Al 31 de marzo de 2014, el valor justo presenta un activo por MUS\$596.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 17 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Corriente:		
Derivado de cobertura con efecto en resultado	23	-
Préstamos que devengan intereses (b)	<u>7.228</u>	<u>11.054</u>
Subtotal corrientes	<u>7.251</u>	<u>11.054</u>
No corriente		
Valor justo contrato de derivado (a)	-	4.254
Préstamos que devengan intereses (b)	<u>57.143</u>	<u>47.412</u>
Subtotal no corrientes	<u>57.143</u>	<u>51.666</u>
Total obligaciones con entidades bancarias	<u>64.394</u>	<u>62.720</u>

a) Valor justo contrato de derivado

La Sociedad suscribió contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés de los créditos bancarios con que se financió parte de la inversión de activo fijo, así como fija el tipo de cambio durante la vigencia de los contratos (cobertura de flujos de caja). Los mencionados contratos fueron liquidados junto con la deuda en el mes de enero de 2014. Los saldos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
No corriente		
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	-	4.254
Total	<u>-</u>	<u>4.254</u>

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación

b) Préstamos que devengan intereses

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Corriente:		
Préstamos con entidades bancarias	-	11.054
Obligaciones con público	7.228	-
Subtotal corrientes	7.228	11.054
No corriente		
Préstamos con entidades bancarias	-	47.412
Obligaciones con público	57.143	-
Subtotal no corrientes	57.143	47.412
Total préstamos que devengan intereses	64.371	58.466

Los préstamos con entidades bancarias, que se muestran en este cuadro corresponden a deuda con el Banco de Crédito e Inversiones, los cuales se amortizaron anticipadamente en el mes de enero de 2014, crédito usado en el financiamiento de la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica.

Las obligaciones con público corresponde a emisión de bono serie B, el cual se colocó con fecha 23 de enero de 2014, cuyos fondos se destinaron principalmente para cancelar la totalidad de la deuda con el Banco de Crédito e Inversiones.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación

Préstamos que devengan intereses, continuación

El valor libro y los valores razonables de los otros pasivos financieros son los siguientes:

	Valor libro		Valor razonable	
	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Préstamos con entidades bancarias	-	58.466	-	58.466
Obligaciones con público	64.371	-	64.371	-
Totales	64.371	58.466	64.371	58.466

Los valores razonables de los otros pasivos financieros equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor libro de los otros pasivos financieros de la Sociedad está distribuido en las siguientes monedas:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Peso chileno	-	49.114
Unidad de fomento	64.371	-
Dólar estadounidense	-	9.352
Totales	64.371	58.466

Del total de los Otros pasivos financieros en unidades de fomento al 31 de marzo de 2014, MUS\$64.371 están cubiertos con contratos Cross Currency Swap, al 31 de diciembre de 2013, del total de Otros pasivos financieros en pesos chilenos MUS\$46.772 están cubiertos por contratos Cross Currency Swap.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación

Préstamos que devengan intereses, continuación

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad no presenta préstamos con entidades bancarias.

Los préstamos con entidades bancarias desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre de 2013, se presentan a continuación:

Obligaciones con bancos	Préstamo 1	Préstamo 2	Préstamo 3	Total préstamos
RUT entidad deudora	76.009.328-9	76.009.328-9	76.009.328-9	
Nombre entidad deudora	Enlasa Generación Chile S.A.	Enlasa Generación Chile S.A.	Enlasa Generación Chile S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	
Moneda o unidad de reajuste	Pesos Chilenos	Pesos Chilenos	Dólar	
Tipo de amortización	Mensual	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	6,96%	7,19%	3,12%	
Tasa nominal	6,96%	7,19%	3,12%	
Montos nominales				
hasta 90 días	2.342	-	-	2.342
más de 90 días hasta 1 año	-	7.969	743	8.712
más de 1 año hasta 3 años	-	19.067	1.773	20.840
más de 3 años hasta 5 años	-	19.736	6.836	26.572
más de 5 años	-	-	-	-
Total montos nominales	2.342	46.772	9.352	58.466
Valores contables				
Préstamos bancarios corrientes	2.342	7.969	743	11.054
hasta 90 días	2.342	-	-	2.342
más de 90 días hasta 1 año	-	7.969	743	8.712
Préstamos bancarios no corrientes	-	38.803	8.609	47.412
más de 1 año hasta 3 años	-	19.067	1.773	20.840
más de 3 años hasta 5 años	-	19.736	6.836	26.572
más de 5 años	-	-	-	-
Préstamos bancarios	2.342	46.772	9.352	58.466

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación

Préstamos que devengan intereses, continuación

Las obligaciones con público desglosados por fechas y vencimientos al 31 de marzo de 2014, se presentan a continuación:

RUT entidad deudora	76.009.328-9
Nombre entidad deudora	Enlasa Generación Chile S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Número de inscripción	772
Series	B
Fecha de vencimiento	23 de noviembre de 2023
Moneda o unidad de reajuste	UF
Periodicidad de la amortización	Semestral
Tasa efectiva	3,77
Tasa nominal	3,50
Montos nominales MUS\$	
hasta 90 días	4.050
más de 90 días hasta 1 año	3.212
más de 1 año hasta 3 años	12.849
más de 3 años hasta 5 años	12.849
más de 5 años	32.122
Total montos nominales	65.082
Valores contables MUS\$	
Obligaciones con el público corrientes	7.228
hasta 90 días	4.050
más de 90 días hasta 1 año	3.178
Obligaciones con el público no corrientes	57.143
más de 1 año hasta 3 años	12.698
más de 3 años hasta 5 años	12.698
más de 5 años	31.747
Obligaciones con el público	64.371

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no presenta deuda con el público.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación

Préstamos que devengan intereses, continuación

Los flujos de pagos del bono serie B son en dólares estadounidenses (US\$) (por efecto del contrato Cross Currency Swap) y se indica a continuación:

Préstamo	Moneda origen	Monto pago total MUS\$	Pago año 2014 MUS\$	Pago año 2015 MUS\$	Pago año 2016 MUS\$	Pago año 2017 MUS\$	Pago año 2018 MUS\$	Pago año 2019 MUS\$	Pago año 2020 MUS\$	Pago año 2021 MUS\$	Pago año 2022 MUS\$	Pago año 2023 MUS\$
Capital bono serie B	US\$	63.768	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.376	6.376
Intereses bono serie B	US\$	13.624	2.529	2.271	2.011	1.752	1.492	1.233	973	714	454	195
Totales		77.392	8.906	8.648	8.388	8.129	7.869	7.610	7.350	7.091	6.830	6.571

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 18 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Acreeedores comerciales combustible	7.681	1.515
Acreeedores comerciales varios	2.313	1.665
Otras cuentas por pagar	79	47
Totales	<u>10.073</u>	<u>3.227</u>

Principales proveedores por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2014, se indican a continuación:

RUT	Sociedad	Descripción	Plazo de pago	País	Moneda
92.011.000 - 2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Compra de Petróleo Diesel	30 Días	Chile	\$
99.520.000 - 7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Compra de Petróleo Diesel	30 Días	Chile	\$
79.588.870 - 5	Petrobras Chile Distribución Ltda.	Compra de Petróleo Diesel	30 Días	Chile	\$
87.576.500 - 9	Enap Refinerías S.A.	Compra de Petróleo Diesel	30 Días	Chile	\$

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

Nota 19 Otras provisiones, corrientes

Las otras provisiones, corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Provisión vacaciones	<u>98</u>	<u>131</u>
Totales	<u>98</u>	<u>131</u>

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 20 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre las entidades relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizado de acuerdo con normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

1. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

RUT	Sociedad	País	Naturaleza	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Chile	Matriz	2.454	2.732

El saldo de Cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 contiene MUS\$1.834, que corresponden a provisión de dividendos.

2. Las principales transacciones con entidades relacionadas cargo (abono) a resultados son los siguientes:

RUT	Sociedad	Descripción	Relación	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
				2014 MUS\$	2013 MUS\$
78.444.170-9	Inv. Pucón Ltda.	Arriendo	Accionista común	27	-
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Servicios	Matriz	225	225

3. Directorio y gerencia de la sociedad

3.1) La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones con posibilidad de ser reelegidos.

Director titular		Director Suplente	
RUT	Nombre	RUT	Nombre
6.926.372-0	Fernando Del Sol Guzmán	15.639.954-k	Fernando Del Sol Santa Cruz
3.899.021-7	Horacio Pavez García	6.441.524-7	Rodrigo González González
6.318.139-0	Fernando Franke García	7.003.699-1	Octavio Bofill Genzsch
6.370.276-5	Juan León Bavarovic	10.654.181-7	Ana María Yuri Castellón
7.731.109-2	Marco Comparini Fontecilla	13.039.832-4	Raúl Andrés Schmidt Hutchison
11.625.013-6	Fernando Tisné Maritano	23.605.789-5	Antonio Gil Nievas
15.098.640-0	Eduardo Guerrero Núñez	7.714.722-5	Pedro Ruiz-Clavijo García

El presidente del directorio es el señor Fernando Del Sol Guzmán.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 20 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

1. Directorio y gerencia de la sociedad, continuación

- a) Retribuciones del Directorio. En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013 no se efectuaron retribuciones al directorio.
- b) Gastos en asesorías: durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 no se efectuaron desembolsos en asesorías.
- c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores: no existen garantías constituidas a favor de los directores.

3.2) Retribución de gerencia de la sociedad

La remuneración bruta total percibidas por los ejecutivos principales, asciende al monto de MUS\$55 al 31 de marzo de 2014 (MUS\$147 al 31 de diciembre de 2013).

Indemnizaciones y garantías: la Sociedad no ha pagado indemnizaciones ni ha constituido garantías con sus principales ejecutivos durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia: no existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

Nota 21 Patrimonio neto

21.1 Capital emitido

La Sociedad sólo tiene acciones ordinarias (una sola serie). Las acciones pagadas a la fecha son:

	N° de acciones pagadas	
	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo inicial de acciones	42.435.110	42.435.110
Totales	<u>42.435.110</u>	<u>42.435.110</u>

En el transcurso del período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2014, la Sociedad no realizó aumentos en su capital social.

La estructura de capital de la sociedad a la fecha es la siguiente:

	Monto en US\$	Número de acciones
Capital pagado	65.993.413	42.435.110

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 21 Patrimonio neto, continuación

21.2 Dividendos

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad determinó una provisión de dividendos por MUS\$ 1.834, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2013, se acordó distribuir un dividendo de US\$ 0,078 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, para cada una de las 42.435.110 acciones pagadas de la Sociedad. Esto significa repartir un monto total de US\$3.309.936, equivalentes al 46,81% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2012.

21.3 Gestión del capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Enlase Generación Chile S.A. en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad de la misma para permanecer como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir estos objetivos, la Sociedad monitorea permanentemente el retorno que obtiene de su negocio, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumplan con el perfil conservador de la Sociedad, además de contar con buenas condiciones de mercado. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Sociedad revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

La Sociedad, maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En el financiamiento obtenido en la emisión de bonos serie B, la Sociedad tiene una serie de covenants los cuales se indican en Nota 28.1.

Para todos los efectos de administración del capital, sólo está conformado por el capital suscrito y pagado, tal como se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto. No existen requerimientos externos que impliquen modificaciones en el monto del capital que se administra.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 21 Patrimonio neto, continuación

21.4 Otras reservas

i) Movimiento de las reservas por el período terminado al 31 de marzo de 2014:

	Reserva operación cobertura MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total MUS\$
Al 1 de enero de 2014	(2.196)	-	(2.196)
Valor justo contrato Cross Currency Swap (a)	2.796	-	2.796
Impuesto diferido de valor neto de contratos Cross Currency Swap (b)	(120)	-	(120)
Total al 31 de marzo de 2014	480	-	480

- a) Corresponde a la porción efectiva del Mark to Market (MTM) de los contratos Cross Currency Swap, con el cual quedaron expresados a su valor de mercado ascendente a MUS\$596. Como se explica en Nota 16, estos contratos coberturan diferencias de cambio e intereses de pasivos bancarios. En el mes de enero de 2014, se materializa la partida cubierta del MTM vigente al 31 de diciembre de 2013.
- b) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos Cross Currency Swap, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

ii) Movimiento de las reservas por el período terminado al 31 de diciembre de 2013:

	Reserva de coberturas flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total MUS\$
Al 1 de enero de 2013	(2.383)	-	(2.383)
Valor justo contrato Cross Currency Swap (a)	(4.352)	-	(4.352)
Diferencia conversión deuda bancaria (b)	4.492	-	4.492
Impuesto diferido de valor neto de contratos Cross Currency Swap (c)	47	-	47
Total al 31 de diciembre de 2013	(2.196)	-	(2.196)

- a) Corresponde a la actualización del MTM de los contratos Cross Currency Swap, con el cual quedaron expresados a su valor de mercado ascendente a MUS\$4.254. Como se explica en Nota 17, estos contratos coberturan diferencias de cambio e intereses de pasivos bancarios.
- b) Corresponde a la diferencia de cambio originado por los pasivos bancarios que se encuentran cubiertos con contratos Cross Currency Swap que se indican en el párrafo anterior.
- c) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos Cross Currency Swap y las diferencias de cambio de los pasivos bancarios cubiertos con este derivado, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 21 Patrimonio neto, continuación

21.5 Ganancia acumulada

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Saldo inicial	8.356	4.076
Distribución de dividendos	-	(3.310)
Provisión dividendos	-	(1.834)
Reverso provisión dividendos	-	3.310
Ganancia (pérdida) del período	(2.458)	6.114
Totales	<u>5.898</u>	<u>8.356</u>

Nota 22 Ingresos de actividades ordinarias

(a) Ingresos de actividades ordinarias, presentados por tipo de cliente:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ventas a empresas generadoras	15.386	12.905
Ventas a empresas distribuidoras	97	71
Total	<u>15.483</u>	<u>12.976</u>

(b) Ingresos de actividades ordinarias, presentados por tipo de producto y/o servicio:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ventas de energía	11.662	8.232
Ventas de potencia	3.813	4.734
Ingresos uso sistema de transmisión	8	10
Totales	<u>15.483</u>	<u>12.976</u>

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 23 Gastos por naturaleza

El siguiente cuadro muestra los costos de venta y gastos de administración que para efectos de esta nota se han sumado de acuerdo al siguiente detalle:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Petróleo diésel	9.370	6.632
Costo resolución exenta N°239	149	104
Remuneraciones	513	579
Depreciación	1.519	1.565
Repuestos	205	-
Reparaciones y conservación	654	284
Otros costos de operación y administración	992	1.231
Total	<u>13.402</u>	<u>10.395</u>

La Sociedad no registra gastos por Amortizaciones al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Nota 24 Costos financieros

Los costos financieros, se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	258	977
Intereses bonos serie B	453	-
Unwind contratos CCS (*)	3.521	-
Gastos prepago préstamo bancario	230	-
Otros gastos financieros	152	77
Total	<u>4.614</u>	<u>1.054</u>

(*) Incluye gasto por MUS\$223 asociado a contrato forward de moneda para realizar unwind a dólar observado.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 25 Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio abonadas (cargadas) en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los montos indicados:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos		
Efectivo y equivalente al efectivo	(391)	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(70)	144
Activos por impuestos	(424)	119
Sub total activos	(885)	345
Pasivos		
Otros pasivos financieros	93	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(61)	(184)
Sub total pasivos	32	(184)
Total	(853)	161

Nota 26 Resultado por unidades de reajuste

Las partidas que originan los efectos en resultados por concepto de unidades de reajuste se detallan a continuación:

	Unidad de Reajuste	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos por impuestos	UTM	115	11
Total		115	11

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 27 Saldos en moneda extranjera

El detalle de Activos y Pasivos en moneda extranjera es el siguiente:

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31 de marzo 2014 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	6.255	597
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	2	3
Otros activos financieros, corrientes	Pesos	Dólar	-	4.092
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	Dólar	-	96
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos	Dólar	12.482	6.100
Activos por impuestos, corrientes	Pesos	Dólar	2.811	2.892
Total de activos corrientes			21.550	13.780
Activos no corrientes				
Activos por impuestos, no corrientes	Pesos	Dólar	5.890	5.700
Total de activos no corrientes			5.890	5.700
Total de activos			27.440	19.480
Pasivos				
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	Dólar	7.228	10.311
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos	Dólar	10.066	3.140
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	Dólar	7	77
Cuentas por pagar EERR, corrientes	Pesos	Dólar	214	458
Otras provisiones, corrientes	Pesos	Dólar	98	131
Total de pasivos corrientes			17.613	14.117
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	UF	Dólar	57.143	38.804
Total de pasivos no corrientes			57.143	38.804
Total pasivos			74.756	52.921

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 28 Contingencias

28.1 Obligaciones con el público

Con fecha 23 de enero de 2014, la Sociedad colocó a la par títulos de deuda (bonos al portador desmaterializados) en el mercado de valores por UF1.500.000, con reajustabilidad en UF y con una tasa de interés del 3,5% anual, los títulos de deuda tienen veinte cuotas de amortización iguales con vencimientos semestrales a partir del 15 de mayo de 2014 hasta el 15 de noviembre de 2023, en la misma oportunidad se pagan intereses. Con esa misma fecha la Sociedad firmó contratos Cross Currency Swap, por el monto, plazos y perfil de la deuda del bono, quedando la deuda en US\$ con una tasa de interés anual de 4,12%. Los recursos obtenidos se destinaron principalmente para cancelar la totalidad de pasivos financieros corrientes y no corrientes que mantenía la Sociedad con el Banco de Crédito e Inversiones, se liquidó el CCS existente y asimismo se levantaron todas las garantías y obligaciones que mantenía la Sociedad y su Matriz con la institución bancaria.

La Sociedad en su emisión de bonos en el mercado local, ha contraído obligaciones adicionales distintas del pago, los cuales incluyen indicadores financieros que se detallan a continuación:

- (a) Leverage: Endeudamiento Financiero Neto^(*) no superior a 1,50x, calculado como Obligaciones Financieras Netas sobre Patrimonio Total.
- (b) Negative Pledge: No entregar más del 10% Total de Activos del Emisor en garantía a un nuevo crédito financiero o a una nueva emisión de bonos, desde la emisión en adelante.
- (c) Mantener una capacidad instalada de generación a firme mínima de 220MW.
- (d) Endeudamiento Adicional: El Emisor no podrá asumir nuevas obligaciones de dinero si la relación Obligaciones Financieras Netas a EBITDA de los últimos 12 meses (**) es mayor o igual a 5,00x. Esta prohibición no regirá si la nueva obligación no aumenta el valor de las Obligaciones Financieras Netas.
- (e) Cross-Default y Cross Acceleration por obligaciones mayores al 5% del Total de Activos del Emisor.

(*) Obligaciones Financieras Netas: Deuda Financiera Total – (Caja Total + Activos de Cobertura + Capital de Trabajo por Ventas de Energía – Acreedores Comerciales Combustible).

i) Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, Corrientes + Otros Pasivos Financieros, No Corrientes.

ii) Caja Total: Efectivo y Equivalentes al Efectivo + depósitos a plazo de duración superior a noventa días.

iii) Activos de Cobertura: Derivados de Cobertura.

iv) Capital de Trabajo por Ventas de Energía: Deudores Comerciales por Ventas de Energía neto de provisión de incobrables.

v) Acreedores comerciales combustible: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

(**) EBITDA: Ganancia (pérdida) por actividades de operación antes de impuesto + valor absoluto de la depreciación + valor absoluto de la amortización.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 28 Contingencias, continuación

28.1 Obligaciones con el público, continuación

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad ha cumplido con todos los covenants y obligaciones, el detalle de estas se presenta a continuación:

Indicadores Financieros	Condición	Al 31 de marzo de 2014
Nivel de endeudamiento financiero (Obligaciones Financieras Netas / Patrimonio)	<= 1,5	0,72
Nivel de Potencia	>= 220MW	269MW
Prohibición de Endeudamiento Adicional (Obligaciones Financieras Netas / Ebitda)	>= 5	2,83

Metodología de cálculo

Obligaciones Financieras Netas	51.825		
Ebitda últimos 12 meses (a + b - c)	18.335		
Ebitda	(a)	(b)	(c)
	31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Ganancia (pérdida) por actividades de operación antes de impuestos	2.214	11.232	2.574
Ganancia Bruta	2.720	13.485	3.285
Gastos de Administración	(639)	(2.661)	(704)
Otros gastos, por función	(1)	(49)	(8)
Otros Ingresos, por función	134	457	1
Otras ganancias (Pérdidas)	-	-	-
Costos de Distribución	-	-	-
Depreciación	1.519	7.509	1.565
Amortización	0	0	0
Ebitda	3.733	18.741	4.139

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 28 Contingencias, continuación

28.2 Juicios

Enlasa Generación Chile S.A. tiene las siguientes contingencias:

- a) Juicio sumario de demarcación “Comunidad Agrícola Cuesta El Manzano con Enlasa Generación Chile S.A., Energía Latina S.A. y otro”, rol N° 2680-2008 del 1° Juzgado Civil de Coquimbo. La citada comunidad demandó a:
- Energía Latina S.A. por los deslindes del predio Lote L-Tres.
 - Enlasa Generación Chile S.A. por los deslindes del predio Lote L-Dos.

El Lote L-3 fue vendido por Energía Latina S.A. a la sociedad CGE Transmisión S.A. En parte del Lote L-Dos se ubica la Central Peñón de la Sociedad. En opinión de la administración los Lotes L-Dos y L-Tres están con sus deslindes demarcados. El período de prueba ha concluido, pero aún no se cita a las partes a oír sentencia, encontrándose suspendido, por haberse acumulado a éste el juicio de demarcación rol N°53.671-2009 que era conocido en el 2° Juzgado Civil de Coquimbo.

- b) Juicio sumario de demarcación “Comunidad Agrícola Cuesta El Manzano” con CGE Transmisión y otro”, rol N°53.671-2009 del 2° Juzgado Civil de Coquimbo. La citada comunidad demandó a CGE Transmisión S.A por los deslindes del Lote L-Tres, vendido por Energía Latina S.A. Energía Latina fue citado de evicción; a su vez Energía Latina S.A. citó de evicción a la vendedora Sociedad Agrícola Lagunillas. El período de discusión ha concluido, pero aún no se recibe la causa a prueba, encontrándose acumulado al juicio de demarcación rol N° 2680-2008 del 1° Juzgado Civil de Coquimbo.

28.3 Provisión de deterioro de cuentas por cobrar

Con fecha 13 de septiembre de 2011 el 6° Juzgado Civil de Santiago declaró la quiebra de Campanario Generación S.A. designando como síndico al señor Hernán Chadwick Larraín. La Sociedad verificó créditos (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes) equivalentes a MUS\$ 6.677 más IVA.

En consideración a los antecedentes que obran en poder de la Sociedad y estimaciones efectuadas por la Sociedad, al 31 de marzo de 2014 se mantiene una provisión por MUS\$3.315, para cubrir la incobrabilidad de esos créditos.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 28 Contingencias, continuación

28.3 Provisión de deterioro de cuentas por cobrar, continuación

No se generó provisión por IVA de la deuda, puesto Campanario Generación S.A. mantenía impuestos por recuperar equivalentes a MUS\$27.324 y la Sociedad estimó que se recuperaría la totalidad de los impuestos. Con fecha 18 de mayo de 2012 Campanario Generación S.A. en Quiebra, emitió nota de débito por MUS\$1.277 que corresponde al 97% del IVA de la deuda verificada, en cumplimiento del inciso 3° del Artículo N°29 de la ley 18.591 de 1987 y Circular N°12 del 18 de marzo de 1987 del S.I.I. la Sociedad queda a la espera de próxima nota de débito por el saldo de IVA.

Con fecha 20 de junio de 2012 se recibieron MUS\$1.802 correspondiente a primer anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

Con fecha 11 de septiembre de 2012 se recibieron MUS\$1.354 correspondiente a segundo anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

Con fecha 19 de abril de 2013 se recibieron MUS\$ 255 correspondiente a tercer anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

Con fecha 21 de junio de 2013 Campanario Generación S.A. en quiebra, emitió nota de débito por MUS\$ 38 que corresponde al 3% del IVA de la deuda verificada.

La Sociedad no espera recuperar otros importes relevantes distintos de los ya recibidos, lo anterior se refleja en la provisión determinada en la Nota 11.

28.4 Otras contingencias

La Sociedad no mantiene otras contingencias o restricciones al 31 de marzo de 2014.

Nota 29 Sanciones

No se han aplicado sanciones a los Directores ni al Gerente General, por parte de autoridades administrativas.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
al 31 de marzo 2014 y 2013.

Nota 30 Medio ambiente

La Sociedad, con el objeto de cumplir con la normativa medio ambiental vigente, ha incurrido en los siguientes desembolsos:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo de emisiones	27	9
Monitoreo de calidad del aire	45	41
Total	<u>72</u>	<u>50</u>

La Sociedad no tiene comprometida ninguna inversión futura relacionada con temas ambientales.

Nota 31 Hechos posteriores a la fecha del estado de situación

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2014, se acordó distribuir un dividendo con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, pagadero en dinero ascendente a la cantidad de MUS\$4.244, que corresponde a US\$0,1 por cada acción.

Entre el 1 de abril de 2014 y la fecha de este informe, la Administración de la Sociedad no está en conocimiento de otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.