ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre 2014 y 2013
y por los años terminados en esas fechas

(Con Informe de los Auditores Independientes)

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.

Estados de Situación Financiera Clasificado.

Estados de Resultados Integrales por Función.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Directo.

Notas a los Estados Financieros.

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento
MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Enlasa Generación Chile S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Enlasa Generación Chile S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza.
Todos los derechos reservados.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2 a los estados financieros.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2.15 a los estados financieros adjuntos. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Enlasa Generación Chile S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Cristián Maturana R. KPMG Ltda.

Santiago, 4 de marzo de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

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

	Nota	2014 MUS$	2013 MUS$
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	2.554	602
Otros activos financieros, corrientes	9	2.162	6.110
Otros activos no financieros, corrientes	10	1.953	3.285
Deudores comerciales y otras cuentas, por cobrar, corrientes	11	4.655	6.174
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	18	1	-
Inventarios	12	2.080	3.220
Total activos corrientes		13.405	19.391
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	10	6.208	5.700
Propiedades, planta y equipo, neto	13	113.885	117.061
Total activos no corrientes		120.093	122.761
Total activos		133.498	142.152

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

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

	Nota	2014 MUS$	2013 MUS$
Patrimonio y pasivo			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	6.267	11.054
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	2.140	3.227
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	18	830	2.732
Otras provisiones, corrientes	17	115	131
Total pasivos corrientes		9.352	17.144
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	51.246	51.666
Pasivos por impuestos diferidos	14	2.314	1.189
Total pasivos no corrientes		53.560	52.855
Total pasivos		62.912	69.999
Patrimonio neto:			
Capital emitido	19	65.993	65.993
Otras reservas	19	(92)	(2.196)
Ganancia acumulada	19	4.685	8.356
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		70.586	72.153
Patrimonio total		70.586	72.153
Total patrimonio y pasivos		133.498	142.152

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 MUS$	2013 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	20	41.325	79.649
Costo de ventas	21	(32.738)	(66.164)
Ganancia bruta		8.587	13.485
Gasto de administración	21	(2.002)	(2.661)
Otros gastos, por función		(72)	(49)
Otros ingresos, por función		369	457
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		6.882	11.232
Ingresos financieros		151	108
Costos financieros	22	(6.629)	(3.632)
Diferencias de cambio	23	(1.539)	(257)
Resultados por unidades de reajuste	24	494	209
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(641)	7.660
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	14	257	(1.546)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(384)	6.114
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(384)	6.114
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(384)	6.114
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		(384)	6.114
Ganancias por acción:			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$)		(0,0009)	0,1441
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$)		(0,0009)	0,1441

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 MUS$	2013 MUS$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		(384)	6.114
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(118)	234
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(118)	234
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		26	(47)
Otro resultado integral, impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		26	(47)
Resultado integral total		(476)	6.301
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(476)	6.301
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(476)	6.301

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 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	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial ejercicio 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)	-	-	-	(384)	(384)	(384)
Otro resultado integral	-	(92)	-	-	(92)	(92)
Resultado integral	-	(92)	-	(384)	(476)	(476)
Dividendos	-	-	-	(2.410)	(2.410)	(2.410)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	2.196	-	(877)	1.319	1.319
Total de cambios en patrimonio	-	2.104	-	(3.671)	(1.567)	(1.567)
Saldo final ejercicio actual 31/12/2014	65.993	(92)	-	4.685	70.586	70.586

	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2013	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)	-	-	-	6.114	6.114	6.114
Otro resultado integral	-	187	-	-	187	187
Resultado integral	-	187	-	6.114	6.301	6.301
Dividendos	-	-	-	(1.834)	(1.834)	(1.834)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	187	-	4.280	4.467	4.467
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2013	65.993	(2.196)	-	8.356	72.153	72.153

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	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		50.904	99.544
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(35.230)	(81.441)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.979)	(2.161)
Dividendos pagados		(4.244)	(3.310)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(571)	409
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		8.880	13.041
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		11.219	20.519
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(7.391)	(18.783)
Compra de propiedades, planta y equipo		(3.148)	(4.209)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		680	(2.473)
Flujo de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento:			
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas		348	-
Pagos de préstamos a empresas relacionadas		-	-
Importes procedentes de préstamos		72.367	32.759
Pagos de préstamos		(79.571)	(42.701)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(578)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento		(7.434)	(9.942)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.126	626
Efecto de las variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(174)	(59)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.952	567
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		602	35
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	8	2.554	602

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados financieros

Índice de notas Pág.

1. Información general 11
2. Resumen de las principales políticas contables....12
   2.1. Período Cubierto 12
   2.2. Bases de preparación....12
   2.3. Información financiera por segmentos operativos 13
   2.4. Transacciones en moneda extranjera 13
   2.5. Propiedades, planta y equipo 13
   2.6. Costos por intereses 15
   2.7. Activos financieros 15
   2.8. Instrumentos financieros derivados 17
   2.9. Inventarios 18
   2.10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar....18
   2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo....19
   2.12. Capital emitido....19
   2.13. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente....19
   2.14. Otros pasivos financieros 19
   2.15. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 20
   2.16. Provisiones 21
   2.17. Reconocimiento de ingresos y gastos 21
   2.18. Distribución de dividendos 22
   2.19. Medio ambiente 22
   2.20. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas 22
   2.21. Deterioro del valor de los activos 22
   2.22. Planes de aportación definida 24
   2.23. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes 24
   2.24. Ganancia (Pérdida) por acción 24
   2.25. Estado de flujos de efectivo 24
3. Gestión del riesgo financiero....25
   3.1. Factores de riesgo financiero 25
   3.2. Estimación del valor razonable 28
4. Estimaciones y criterios contables....28
   4.1. Vidas útiles y test de deterioro de activos 29
   4.2. Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros....29
   4.3. La energía suministrada y pendiente de facturación 29
5. Cambios contables....29
6. Nuevos pronunciamientos contables....30
7. Información financiera por segmentos....31
8. Efectivo y equivalentes al efectivo 32
9. Instrumentos financieros....34

Índice de notas, continuación Pág.

10. Otros activos no financieros, corrientes 36
11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes 37
12. Inventarios 38
13. Propiedades, planta y equipo 39
14. Impuestos diferidos 43
15. Otros pasivos financieros 45
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 51
17. Otras provisiones, corrientes 51
18. Saldos y transacciones con entidades relacionadas 52
19. Patrimonio neto 54
    19.1. Capital emitido 54
    19.2. Dividendos 54
    19.3. Gestión del capital 55
    19.4. Otras reservas 55
    19.5. Ganancia acumulada 57
20. Ingresos de actividades ordinarias 57
21. Gastos por naturaleza 58
22. Costos financieros 58
23. Diferencias de cambio 59
24. Resultado por unidades de reajuste 59
25. Saldos en moneda extranjera 60
26. Contingencias 61
    26.1. Obligaciones con el público 61
    26.2. Juicios 63
    26.3. Provisión de deterioro de cuentas por cobrar 64
    26.4. Otras contingencias 64
27. Sanciones 65
28. Medio ambiente 65
29. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación 65

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 Enlasa Generación Chile S.A. cuyo objeto social es la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

El domicilio comercial de Enlasa Generación Chile S.A. se encuentra en calle Los Militares N°5001, piso 10, Las Condes. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.009.328-9.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Enlasa 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.

Enlasa 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 a firme que tienen estas cuatro centrales corresponde a 271,1MW, al 31 de diciembre de 2014.

La Sociedad durante el ejercicio comprendido desde enero a diciembre de 2014, contó con un promedio de 63 trabajadores (62 trabajadores promedio en 2013).

Estos estados financieros han sido aprobados por la sesión de Directorio del 4 de marzo de 2015, quedando la administración facultada para su transmisión.

La estructura accionaria de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 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	42.435.110	100,00000000

Enlasa 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:

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. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Período Cubierto

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes ejercicios:

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

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre] de 2014 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) , las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accouting Standards Board (IASB), mas instrucciones específicas dictadas por la SVS.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones específicas de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos en las compañías Chilenas. (Ver Nota 2.15 y 14).

La preparación de los estados financieros 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.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

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.

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.

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.

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. 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 diciembre 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:

	Vida útil	
Clase de activo fijo	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

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.

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.

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 ejercicio.
- 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).

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 19.4. 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.

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.

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 ejercicio, 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 ejercicio, 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.

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, y que afectan a la Sociedad, han sido registradas directamente en Patrimonio (ganancias acumuladas). (ver Nota 14).

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.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

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.

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.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.17 Reconocimiento de ingresos y gastos, continuación

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.

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 ejercicio 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.

Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

2.21 Deterioro del valor de los activos, continuación

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.

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 diciembre 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.

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 ejercicio 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 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, entendiendo 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.

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, riesgo de liquidez y riesgo combustible. 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 estado de situación financiera 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 15.b), esta deuda corresponde a emisión de Bono Serie B, la deuda fue tomada en unidades de fomento, con tasa de interés fija de 3,50% anual. Para compensar los efectos cambiarios 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 estableciendo una nueva tasa de tasa de interés fija de 4,11% y 4,13%, respectivamente. 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 ejercicio, se compensan en cuenta de resultado Diferencia tipo de Cambio, mediante la contabilización de la diferencia de tipo de cambio del pasivo al cierre de cada ejercicio y el valor justo del contrato CCS como contrapartida.

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 fija
Bono Serie B	1.500.000	UF	3,50%
Total	1.500.000		

Respecto a la deuda de largo plazo Bonos Serie B (ver Nota 15.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 fija	Institución bancaria
Bono Serie B	28.696	US$	4,11%	Banco Penta
Bono Serie B	28.695	US$	4,13%	Banco Crédito Perú
Total	57.391			

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

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 Nº4 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 15 se muestra un análisis de los pasivos financieros asociados a la emisión de bono Serie B 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 Enlasa 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.

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 diciembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Cross Currency Swap	(3.111)	(4.254)
Totales	(3.111)	(4.254)

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 ejercicio. 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.

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 SIC (Sistema Interconectado Central), pero pendiente de facturación a las respectivas generadoras.

Nota 5 Cambios contables

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

Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, *Beneficios a los empleados* – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (1 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo,* y NIC 38, *Activos Intangibles*: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados,* y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, *Agricultura*, y NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo*: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, *Estados Financieros Separados*, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. 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 estima que su implementación no tendrá un efecto significativo en los estados financieros.

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 Nº239 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 diciembre de 2014, las ventas por este concepto alcanzaron a MUS$257 (MUS$548 al 31 de diciembre de 2013) que se presentan en Nota 20 como ventas a empresas distribuidoras y los costos asociados a esta resolución, corresponden a MUS$470 (MUS$1.049 en 2013), Ver Nota 21.

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.

Nota 7 Información financiera por segmentos, continuación

Los ingresos de actividades ordinarias, son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 diciembre	
	2014	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Ventas de energía	25.823	61.923
Ventas de potencia	15.437	17.622
Ingresos uso sistema de transmisión	65	104
Totales	41.325	79.649

Los principales clientes de la Sociedad, son los siguientes:

RUT	Cliente	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
		MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	14.716	35,61	8.512	10,69
96.505.760-9	Colbún S.A.	3.005	7,27	29.582	37,15
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	5.280	12,78	4.843	6,08
96.990.040-8	Pacific Hydro Chile S.A.	6.250	15,12	17.031	21,39
	Otros	12.074	29,22	19.681	24,69
	Totales	41.325	100,00	79.649	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.

Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

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

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

	2014 MUS$	2013 MUS$
Efectivo en caja	12	12
Saldos en bancos	22	18
Fondos mutuos	1.520	572
Depósitos a plazo	1.000	-
Totales	2.554	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.

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

	Moneda	2014 MUS$	2013 MUS$
Efectivo en caja	Dólar estadounidense	1	1
Efectivo en caja	Peso chileno	11	11
Saldos en bancos	Dólar estadounidense	1	1
Saldos en bancos	Euro	-	3
Saldos en bancos	Peso chileno	21	14
Fondos Mutuos	Peso chileno	1.520	572
Depósitos a plazo	Dólar estadounidense	1.000	-
Totales		2.554	602

Nota 9 Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros por categoría

Composición de los activos y pasivos financieros es la siguiente:

Activos financieros

31 de diciembre 2014	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Total MUS$
Activos en Estado de Situación Financiera				
Depósitos a plazo y fondos mutuos	1.520	1.000	-	2.520
Otros activos financieros, corrientes (*)	2.162	-	-	2.162
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	4.655	4.655
Totales	3.682	1.000	4.655	9.337

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$	Total MUS$
Activos en Estado de Situación Financiera				
Fondos mutuos	572	-	-	572
Otros activos financieros, corrientes (**)	-	6.110	-	6.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	6.174	6.174
Totales	572	6.110	6.174	12.856

(*) El saldo corresponde a un depósito a plazo en dólares.
(**) El saldo corresponde a dos depósitos a plazo por MUS$4.092 tomados en pesos chilenos y MU$2.018 tomados en dólares Estadounidenses, mantenidos como cuenta de reserva al servicio de la deuda de largo plazo.

Nota 9 Instrumentos financieros, continuación

a) Instrumentos financieros por categoría, continuación

Pasivos financieros

31 de diciembre 2014	Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Pasivos en Estado de Situación Financiera				
Otros pasivos financieros, corrientes	-	6.267	-	6.267
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	2.140	-	2.140
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	48.135	3.111	51.246
Totales	-	56.542	3.111	59.653

31 de diciembre 2013	Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Pasivos en Estado de Situación Financiera				
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

b) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda. Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidades de Fomento (U.F.), entre otras, producto de inversiones u obligaciones en monedas distintas al dólar. Los instrumentos existentes corresponden a Cross Currency Swap.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de efectivo”.

Nota 9 Instrumentos financieros, continuación

b) Instrumentos financieros derivados, continuación

El valor razonable de los instrumentos financieros, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 31 de diciembre de 2014, el cálculo de valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base a Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

Nota 10 Otros activos no financieros

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

	2014 MUS$	2013 MUS$
Corriente		
Pagos anticipados	-	260
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal	1.946	2.929
Otros activos	7	96
Subtotal corrientes	1.953	3.285
No Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal (1)	6.208	5.700
Subtotal no corrientes	6.208	5.700
Total Otros activos no financieros	8.161	8.985

(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 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

	2014 MUS$	2013 MUS$
Deudores comerciales	7.299	9.529
Otras cuentas por cobrar	281	127
Provisión para deudores incobrables	(2.925)	(3.482)
Subtotal	4.655	6.174
Menos:		
Parte no corriente	-	-
Total corriente	4.655	6.174

El saldo de Deudores Comerciales por Ventas de Energía neto de provisión de incobrable al 31 de diciembre de 2014 ascendió a MUS$2.159 (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 26.3. 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 diciembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Menos de 30 días	4.655	6.174
Más de 30 días	-	-
Totales	4.655	6.174

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

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

	2014 MUS$	2013 MUS$
Deudores comerciales corrientes:		
Peso chileno	4.418	6.174
Dólar estadounidense	237	-
Totales	4.655	6.174

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 ejercicio	(293)
Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(324)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.482
Aumento (disminuciones) del ejercicio	(89)
Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(468)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.925

Nota 12 Inventarios

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

	2014 MUS$	2013 MUS$
Materias primas (petróleo diesel)	1.051	1.752
Repuestos	1.029	1.468
Totales	2.080	3.220

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Nota 12 Inventarios, continuación

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

	Por los ejercicios terminados 31 de diciembre	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Materias primas (petróleo diesel)	21.387	50.142
Repuestos	744	1.001
Total	22.131	51.143

Nota 13 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, 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, 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.

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.

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 levantó la prenda industrial los bienes que forman parte de estas centrales.

Nota 13 Propiedades, planta y equipo, continuación

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

Clases de Propiedades, planta y equipo, neto:	**31 de diciembre 2014 MUS$**	**31 de diciembre 2013 MUS$**
Terrenos	1.643	1.643
Construcciones y obras de infraestructura	11.537	11.815
Maquinarias y equipos	100.453	103.226
Otras Propiedades, planta y equipo	252	377
Totales	113.885	117.061

Clases de propiedad, planta y equipo, bruto:	**31 de diciembre 2014 MUS$**	**31 de diciembre 2013 MUS$**
Terrenos	1.643	1.643
Construcciones y obras de infraestructura	14.555	14.304
Maquinarias y equipos	140.567	139.236
Otras Propiedades, planta y equipo	820	724
Totales	157.585	155.907

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del valor de Propiedades, planta y equipo:	**31 de diciembre 2014 MUS$**	**31 de diciembre 2013 MUS$**
Construcciones y obras de infraestructura	3.018	2.489
Maquinarias y equipos	40.114	36.010
Otras propiedades, plantas y equipos	568	347
Totales	43.700	38.846

Nota 13 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:

31 de diciembre 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	-	251	-	-	-	2801	-	96	3.148
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(529)	(261)	(364)	(641)	(3.318)	(122)	(221)	(5.456)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	(868)	-	-	(868)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	1.643	11.537	4.265	5.996	15.506	72.336	2.350	252	113.885

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
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Nota 13 Propiedades, planta y equipo, continuación

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

31 de diciembre 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 diciembre de 2014	1.643	14.555	5.755	8.089	19.225	104.314	3.184	820	157.585
Depreciación del ejercicio	-	(529)	(261)	(364)	(641)	(3.318)	(122)	(221)	(5.456)
Depreciación acumulada	-	(2.489)	(1.229)	(1.729)	(3.078)	(28.660)	(712)	(347)	(38.244)
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	1.643	11.537	4.265	5.996	15.506	72.336	2.350	252	113.885

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

Nota 14 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) Saldo de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	2014 **MUS$**	**2013** **MUS$**
Impuestos diferidos de activos relativos a:		
Provisión para deudores incobrables	658	696
Provisiones	53	271
Diferencia Intereses Bono Serie B	17	-
Valor razonable neto Cross Currency Swap	26	549
Pérdidas tributarias	24.463	18.304
Sub Total Impuestos diferidos activos	25.217	19.820
Impuestos diferidos de pasivos relativos a:		
Diferencia activo fijo financiero y tributario	(27.362)	(21.006)
Diferencia gastos activados	(169)	-
Otros	-	(3)
Sub Total impuestos diferidos pasivos	(27.531)	(21.009)
Total por impuestos diferidos	(2.314)	(1.189)

b) Movimiento de impuestos diferidos:

	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2013	400
Aumento (disminuciones) del ejercicio	(1.589)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(1.189)
Aumento (disminuciones) del ejercicio	(248)
Gasto Diferido por impuestos relativos a cambio tasa impositiva	(877)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(2.314)

Nota 14 Impuestos diferidos, continuación

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2014 MUS$	2013 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gastos por impuestos corrientes	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	17	4
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	17	4
Gastos por impuestos diferidos a las ganancias:		
Gastos diferidos por impuestos de diferencias temporarias	(274)	1.542
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	(274)	1.542
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	(257)	1.546

d) Conciliación del gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2014 MUS$	2013 MUS$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	21,00%	20,00%
Otros incrementos (disminuciones) de impuestos	19,09%	(0,06%)
Gastos (ingreso) impuestos utilizando tasa efectiva	40,09%	19,94%

e) Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 que introduce diversos cambios y modificaciones en el sistema tributario. Entre los principales cambios, la ley agrega dos sistemas de tributación a partir del año comercial 2017 denominados: Régimen integrado de renta atribuida y régimen semi integrado. Los contribuyentes mediante junta de accionistas (a celebrar hasta el año 2016) podrán optar libremente el sistema de tributación que más les acomode para pagar sus impuestos.

La Ley establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015 y 2016, incrementándola a un 21%, 22,5% y 24% respectivamente, para el año comercial 2017 en adelante este impuesto puede incrementar a un 25% o 27% dependiendo del sistema de tributación acogido en junta de accionistas.

Nota 14 Impuestos diferidos, continuación

Enlasa Generación Chile S.A. aplica el sistema semi integrado de tributación para el cálculo de sus impuestos diferidos, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, instruye que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo por este concepto fue por MUS$877, registrado en el rubro Ganancia acumulada de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014, Ver Nota 19.5.

Nota 15 Otros pasivos financieros

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

	2014 **MUS$**	**2013** **MUS$**
Corriente:		
Deudas que devengan intereses (b)	6.267	11.054
Subtotal corrientes	6.267	11.054
No corriente		
Valor justo contrato de derivado (a)	3.111	4.254
Deudas que devengan intereses (b)	48.135	47.412
Subtotal no corrientes	51.246	51.666
Total Otros pasivos financieros	57.513	62.720

Nota 15 Otros pasivos financieros, continuación

a) Valor justo contrato de derivado

La Sociedad en septiembre de 2010 suscribió contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés de los créditos bancarios de tasa TAB 30 días más spread de 2,25% a tasa fija de 5,95% con que se financió parte de la inversión de Propiedades plantas y equipos, así como fija el tipo de cambio durante la vigencia de los contratos (cobertura de flujos de caja). Los mencionados contratos fueron pagados junto con la deuda en el mes de enero de 2014.

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad en enero de 2014 suscribió dos contratos Cross Currency Swap con el objetivo de redenominar la deuda de emisión de bono serie B a dólares estadounidenses y estableciendo una nueva tasa de interés fija durante la vigencia de los títulos de deuda (cobertura de flujos de caja).

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014 **MUS$**	**2013** **MUS$**
No corriente		
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	3.111	4.254
Total	3.111	4.254

b) Deudas que devengan intereses

	2014 **MUS$**	**2013** **MUS$**
Corriente:		
Préstamos con entidades bancarias (1)	-	11.054
Obligaciones con público (2)	6.267	-
Subtotal corrientes	6.267	11.054
No corriente		
Préstamos con entidades bancarias (1)	-	47.412
Obligaciones con público (2)	48.135	-
Subtotal no corrientes	48.135	47.412
Total deudas que devengan intereses	54.402	58.466

Nota 15 Otros pasivos financieros, continuación

b) Deudas que devengan intereses, continuación

(1) Los préstamos con entidades bancarias, que se muestran es este cuadro corresponden a deuda con el Banco de Crédito e Inversiones, la cual fue cancelada anticipadamente el 24 de enero de 2014, desembolsando un monto de MUS$53.744 a dicha fecha. Este crédito fue utilizado en el financiamiento de la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica.

(2) Las obligaciones con público corresponde a emisión de bono Serie B, por un total de UF 1.500.000 a una tasa nominal de 3,5% este bono 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.

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

	Valor libro		Valor razonable	
	2014 MUS$	**2013 MUS$**	**2014 MUS$**	**2013 MUS$**
Préstamos con entidades bancarias	-	58.466	-	58.466
Obligaciones con público	54.402	-	54.402	-
Totales	54.402	58.466	54.402	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:

	2014 MUS$	**2013 MUS$**
Peso chileno	-	49.114
Unidad de fomento	54.402	-
Dólar estadounidense	-	9.352
Totales	54.402	58.466

Del total de los Otros pasivos financieros en unidades de fomento al 31 de diciembre de 2014, MUS$54.402 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.

Nota 15 Otros pasivos financieros, continuación

Deudas que devengan intereses, continuación

Al 31 de diciembre 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 MUS$
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**

Nota 15 Otros pasivos financieros, continuación

Deudas que devengan intereses, continuación

Las obligaciones con público desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre 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
Nemotécnico	BENGE-B
Monto	1.500.000
Fecha de vencimiento	15 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	-
más de 90 días hasta 1 año	6.330
más de 1 año hasta 3 años	12.176
más de 3 años hasta 5 años	12.176
más de 5 años	24.353
Total montos nominales	**55.035**
Valores contables MUS$	
Obligaciones con el público corrientes	**6.267**
hasta 90 días	-
más de 90 días hasta 1 año	6.267
Obligaciones con el público no corrientes	**48.135**
más de 1 año hasta 3 años	12.034
más de 3 años hasta 5 años	12.034
más de 5 años	24.067
Obligaciones con el público	**54.402**

Ver restricciones y cumplimiento de covenants en Nota 26.1

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

Nota 15 Otros pasivos financieros, continuación

Deudas 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:

Deuda	Moneda origen	Monto pago total 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$	57.391	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.377	6.376	6.376
Intereses bono serie B	US$	11.095	2.271	2.011	1.752	1.492	1.233	973	714	454	195
Totales		68.486	8.648	8.388	8.129	7.869	7.610	7.350	7.091	6.830	6.571

Nota 16 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

	2014 MUS$	2013 MUS$
Acreedores comerciales combustible	1.449	1.515
Acreedores comerciales varios	650	1.665
Otras cuentas por pagar	41	47
Totales	2.140	3.227

Principales proveedores por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indican a continuación:

RUT	Cliente	2014		2013	
		MUS$	%	MUS$	%
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A	6.496	22,28	21.730	36,95
87.756.500-9	Enap Refinerías S.A	196	0,67	9.572	16,28
79.588.870-5	Petrobras Chile Distribución Ltda.	9.047	31,02	13.044	22,18
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enex S.A	5.037	17,27	6.000	10,20
	Otros	8.385	28,76	8.458	14,39
	Totales	29.161	100,00	58.804	100,00

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 17 Otras provisiones, corrientes

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

	2014 MUS$	2013 MUS$
Provisión vacaciones	115	131
Totales	115	131

Nota 18 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 cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

RUT	Sociedad	País	Naturaleza	31 de diciembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
76.215.962-7	Enlasa Energía S.A.	Chile	Matriz Común	1	-

2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

RUT	Sociedad	País	Naturaleza	31 de diciembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Chile	Matriz	830	2.732

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

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

				Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
RUT	Sociedad	Descripción	Relación	2014 MUS$	2013 MUS$
78.444.170-9	Inv. Pucón Ltda.	Arriendo	Accionista común	27	110
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Servicios	Matriz	630	1.075

Nota 18 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

4. Directorio y gerencia de la sociedad

4.1) 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.

a) Retribuciones del Directorio. En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se efectuaron retribuciones al directorio.

b) Gastos en asesorías: durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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.

4.2) Retribución de gerencia de la sociedad

La remuneración bruta total percibidas por los ejecutivos principales, asciende al monto de MUS$148 al 31 de diciembre de 2014 (MUS$248 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 19 Patrimonio neto

19.1 Capital emitido

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

	Nº de acciones pagadas	
	2014	**2013**
Saldo de acciones	42.435.110	42.435.110
Totales	42.435.110	42.435.110

En el transcurso del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre 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

19.2 Dividendos

Al 31 de diciembre 2014, la Sociedad no determinó provisión de dividendos por pérdida del ejercicio.

En junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 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 US$4.243.511, que corresponde a US$0,1 por cada acción. Lo anterior, representa una distribución del 69% de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

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.

Nota 19 Patrimonio neto, continuación

19.3 Gestión del capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Enlasa 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 26.1.

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.

19.4 Otras reservas

i) Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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)	(1.102)	-	(1.102)
Liquidación de contrato Cross Currency Swap (b)	3.298		3.298
Valor neto de contrato Cross Currency Swap (c)	(118)		(118)
Impuesto diferido de valor neto de contratos Cross Currency Swap (d)	26		26
Total al 31 de diciembre de 2014	(92)	-	(92)

Nota 19 Patrimonio neto, continuación

19.4 Otras reservas, continuación

a) Corresponde a la actualización del Mark to Market (MTM) de los contratos Cross Currency Swap (CCS) al 24 de enero de 2014, fecha de su liquidación. Estos contratos convierten a dólares estadounidenses y fijan la tasa de interés de los préstamos bancarios mantenidos con el Banco de Crédito e Inversiones.

b) Con fecha 24 de enero de 2014, liquida deuda con el Banco de Crédito e Inversiones junto con los contratos de derivados asociados a préstamos bancarios, lo cual significa llevar a resultados el efecto de los contratos Cross Currency Swap a costos financieros.

c) Corresponde a la diferencia del MTM de los CCS y la diferencia de cambio de las obligaciones con el público que se encuentran cubiertas con este derivado.

d) 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 las obligaciones con el público cubiertos con este derivado, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad

ii) Movimiento de las reservas por el ejercicio 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 16, estos contratos cubren 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.

Nota 19 Patrimonio neto, continuación

19.5 Ganancia acumulada

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	2014 MUS$	2013 MUS$
Saldo inicial	8.356	4.076
Distribución de dividendos	(4.244)	(3.310)
Provisión dividendos	-	(1.834)
Reverso provisión dividendos	1.834	3.310
Impuesto Diferido Reforma Tributaria (*)	(877)	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(384)	6.114
Totales	4.685	8.356

(*) Ver nota 14

Nota 20 Ingresos de actividades ordinarias

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUS$	2013 MUS$
Ventas a empresas generadoras	41.068	79.101
Ventas a empresas distribuidoras	257	548
Totales	41.325	79.649

Ver detalle en Nota 7

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2014 MUS$	2013 MUS$
Ventas de energía	25.823	61.923
Ventas de potencia	15.437	17.622
Ingresos uso sistema de transmisión	65	104
Totales	41.325	79.649

Nota 21 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Petróleo diésel	21.387	50.142
Costo resolución exenta Nº239 *	470	1.049
Remuneraciones	2.252	2.858
Depreciación	5.456	7.509
Repuestos	744	1.001
Reparaciones y conservación	310	2.609
Otros costos de operación y administración	4.121	3.657
Totales	34.740	68.825

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

(*) Ver detalle nota 7

Nota 22 Costos financieros

Los costos financieros, se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Intereses préstamos bancarios	273	3.552
Intereses bono serie B	2.043	-
Liquidación contratos CCS (*)	3.521	-
Gastos prepago préstamo bancario	230	-
Operaciones forward	(80)	-
Operaciones Cross Currency Swap	435	-
Otros gastos financieros	207	80
Totales	6.629	3.632

(*) Este monto corresponde a la porción que se encontraba en la cuenta de reserva dentro del patrimonio por un monto de MUS$3.298, además incluye un gasto por MUS$223 asociado a contrato forward de moneda para realizar liquidación de contratos Cross Currency Swap a dólar observado.

Nota 23 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2014	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Activos		
Efectivo y equivalente al efectivo	(435)	(103)
Otros activos financieros, corrientes	(198)	-
Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes	(1.368)	(757)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(597)	(290)
Sub total activos	(2.598)	(1.150)
Pasivos		
Otros pasivos financieros	157	125
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	902	768
Sub total pasivos	1.059	893
Total	(1.539)	(257)

Nota 24 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2014	**2013**
		MUS$	**MUS$**
Activos por impuestos (*)	UTM	494	209
Totales		494	209

(*) Este monto corresponde a remanente de crédito fiscal clasificado como otros activos no financieros (Ver nota 10)

Nota 25 Saldos en moneda extranjera

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	2014 MUS$	2013 MUS$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	1.552	597
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	-	3
Otros activos financieros, corrientes	Pesos	Dólar	-	4.092
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	Dólar	1.946	3.285
Otros activos no financieros, corrientes	UF	Dólar	7	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos	Dólar	4.655	6.100
Total de activos corrientes			8.160	14.077
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos	Dólar	6.208	5.700
Total de activos no corrientes			6.208	5.700
Total de activos			**14.368**	**19.777**
Pasivos				
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	Dólar	6.267	-
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos	Dólar	-	10.311
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos	Dólar	2.129	3.140
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	Dólar	-	77
Cuentas por pagar EERR, corrientes	Pesos	Dólar	391	458
Otras provisiones, corrientes	Pesos	Dólar	115	131
Total de pasivos corrientes			8.902	14.117
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	UF	Dólar	48.135	38.804
Total de pasivos no corrientes			48.135	38.804
Total pasivos			**57.037**	**52.921**

Nota 26 Contingencias

26.1 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 fija 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 fija 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.

Nota 26 Contingencias, continuación

26.1 Obligaciones con el público, continuación

Al 31 de diciembre 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 diciembre de 2014
Nivel de endeudamiento financiero (Obligaciones Financieras Netas / Patrimonio)	<= 1,5	0,74
Nivel de Potencia	>= 220MW	276,7MW
Prohibición de Endeudamiento Adicional (Obligaciones Financieras Netas / Ebitda)	>= 5	4,22

Metodología de cálculo

Obligaciones Financieras Netas	52.087
Ebitda últimos 12 meses	12.338

Ebitda	31-dic-14
Ganancia (pérdida) por actividades de operación antes de impuestos	6.882
Depreciación (*)	5.456
Ebitda	**12.338**

(*) Ver detalle nota 13.

Nota 26 Contingencias, continuación

26.2 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.

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 juicio se encuentra acumulado al juicio de demarcación rol N° 2680-2008 del 1°Juzgado Civil de Coquimbo, indicado en punto anterior.

Con fecha 18 de junio de 2014, la Sociedad fue notificada del fallo en primera instancia del 1° Juzgado de Letras de Coquimbo que: i) rechazó con pago de costas la demanda de la causa rol N°2.680-2008 y ii) rechazó con pago de costas la demanda de la causa rol N°53.671-2009 del 2° Juzgado de Letras de Coquimbo.

Con fecha 30 de junio de 2014 la Comunidad Agrícola El Manzano interpuso un recurso de apelación en contra de la sentencia del 1° juzgado de Letras de Coquimbo.

Nota 26 Contingencias, continuación

26.3 Provisión de deterioro de cuentas por cobrar

Con fecha 13 de septiembre de 2011 el 6º 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 diciembre de 2014 se mantiene una provisión por MUS$2.925, para cubrir la incobrabilidad de esos créditos.

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 3º del Artículo N°29 de la ley 18.591 de 1987 y Circular Nº12 del 18 de marzo de 1987 del S.I.I..

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, con lo cual no hay deudas por IVA a la fecha.

Con fecha 27 de agosto de 2014 se recibieron MUS$89 correspondiente a cuarto anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en quiebra.

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.

26.4 Otras contingencias

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

Nota 27 Sanciones

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

Nota 28 Medio ambiente

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Monitoreo de emisiones	117	199
Monitoreo de calidad del aire	145	98
Totales	262	297

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

Nota 29 Hechos posteriores a la fecha del estado de situación

Entre el 1 de enero de 2015 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.