

E.CL S.A.

Estados financieros por los años terminados
al 31 de diciembre del 2015 y 2014
e informe de los auditores independientes

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
E.CL S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de E.CL S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados 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 consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, 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 consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con 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 consolidados.

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

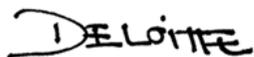
Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de E.CL S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.

 DELoitte

Enero 26, 2016


Arturo Platt
R.U.T. 8.498.077-3



E.CL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2015**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses (dólar)



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

INDICE

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado	7
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	9
Estados de Flujo de Efectivo – Directo	10
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado.....	11
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL	13
NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	14
2.1 Bases de Preparación	14
2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	14
2.3 Responsabilidad de la Información, Juicios y Estimaciones Realizadas	16
2.4 Entidades Filiales	17
2.5 Principios de Consolidación.....	17
2.6 Cambio Políticas Contables	18
2.7 Moneda Funcional y de Presentación	18
2.8 Periodo Contable.....	18
2.9 Conversión de Moneda Extranjera.....	19
NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	20
3.1 Propiedades, Plantas y Equipos.....	20
3.2 Plusvalía Comprada	21
3.3 Otros Activos No Financieros No Corrientes	22
3.4 Activos Intangibles	22
3.5 Deterioro de Activos.....	23
3.6 Arrendamiento de Activos.....	24
3.7 Instrumentos Financieros.....	24
3.7.1 Jerarquías de Valor Razonable	24
3.7.2 Activos financieros	25
3.7.3 Pasivos financieros	26
3.7.4 Derivados y operaciones de cobertura	26
3.8 Inventarios.....	27



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

3.9 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Actividades Interrumpidas.....	28
3.10 Provisiones	28
3.10.1 Beneficios post empleo y otros similares.....	28
3.11 Clasificación del Valor Corriente y No Corriente.....	28
3.12 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	29
3.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos	29
3.14 Ganancia (Pérdida) por Acción.....	30
3.15 Dividendos.....	30
3.16 Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30
3.17 Segmentos de Operación	31
3.18 Pasivos y Activos Contingentes	31
NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELECTRICO	32
4.1 Descripción del Negocio.....	32
4.2 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico	32
4.3 Tipos de clientes.....	33
4.4 Principales Activos.....	33
4.5 Energías Renovables.....	34
NOTA 5 - COMBINACION DE NEGOCIOS	35
NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	36
6.1 Disponible.....	36
6.2 Depósitos a Plazo.....	37
NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	38
7.1 Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija.....	38
NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	38
NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	39
9.1 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes.....	39
9.2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes.....	39
NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	43
10.1 Remuneración de Personal Clave de la Gerencia.....	43

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

10.2 Personal Clave de la Gerencia	44
10.3 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	44
10.4 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.....	45
10.5 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes.	45
10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas	46
10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)	47
NOTA 11 – INVENTARIOS CORRIENTES	47
NOTA 12 – IMPUESTOS CORRIENTES	48
NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	49
NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE.....	51
NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA	52
NOTA 16 – PLUSVALIA	54
NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	55
NOTA 18 – IMPUESTOS DIFERIDOS	58
18.1 Los activos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:	58
18.2 Los pasivos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:.....	58
18.3 Conciliación Tasa Efectiva	59
18.4 Resultado Tributario de las Filiales Nacionales al término del periodo	60
18.5 Reforma Tributaria	61
NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	62
NOTA 20 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA	64
NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS.....	67
21.1 Riesgos del Proceso Productivo (Generación de energía eléctrica):.....	67
21.1.1 Restricciones medioambientales	67
21.1.2 Disponibilidad de unidades generadoras	67
21.2 Riesgo Desastres Naturales	68
21.3 Objetivos y Política de Gestión de Riesgo Financiero	68
21.4 Riesgo de Mercado	69
21.5 Riesgo Regulatorio.....	69



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

21.6 Riesgo de Tasa de Interés.....	70
21.7 Riesgo de Tipo de Cambio	70
21.8 Riesgo de Precio de Combustibles	71
21.9 Riesgo de Precio de Acciones	71
21.10 Riesgo de Crédito	72
21.11 Deudores por Venta	72
21.12 Activos Financieros y Derivados.....	72
21.13 Riesgo de Liquidez	72
21.14 Administración de Capital	72
21.15 Criterio de Inversión.....	73
21.16 Clasificación Valores Razonables.....	75
21.16 Clasificación Valores Razonables (continuación)	76
NOTA 22 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	77
NOTA 23 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	77
NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	78
NOTA 25 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES.....	79
NOTA 26 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	79
NOTA 27 - PATRIMONIO.....	80
27.1 Política de Dividendos	80
27.2 Gestión de Capital	81
NOTA 28 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS.....	82
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	83
NOTA 30 - COSTOS DE VENTA	84
NOTA 31 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS DE LA OPERACION	85
NOTA 32 – GASTOS DE ADMINISTRACION	85
NOTA 33 – OTROS GASTOS	86
NOTA 34 – INGRESOS FINANCIEROS	86
NOTA 35 – COSTOS FINANCIEROS.....	86
NOTA 36 - DIFERENCIAS DE CAMBIO	87
NOTA 37 - GANANCIA POR ACCION	88



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 38 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS	89
38.1 Garantías Directas	89
38.2 Garantías Indirectas	89
38.3 Cauciones Obtenidas de Terceros	90
38.4 Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la Sociedad	91
38.5 Restricciones	91
38.6 Otras Contingencias	91
NOTA 39 – DOTACION	94
NOTA 40 - SANCIONES.....	94
NOTA 41 - MEDIO AMBIENTE.....	94
NOTA 42 - INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES	96
NOTA 43 - HECHOS POSTERIORES	97
ANEXO 1 – SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO E.CL S.A.	98
ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	99

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en miles de dólares estadounidenses

ACTIVOS	Nota	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	145.371	268.497
Otros activos financieros corrientes	7	3.083	1.936
Otros activos no financieros corrientes	8	24.167	60.150
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	9	120.814	122.989
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	5.059	3.651
Inventarios corrientes	11	173.496	181.056
Activos por impuestos corrientes, corriente	12	39.069	41.700
Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		511.059	679.979
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	13	247.879	0
Activos Corrientes, Total		758.938	679.979
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	54	0
Otros activos no financieros no corrientes	14	20.828	38.343
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	9	17	564
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	289.857	307.157
Plusvalía	16	25.099	25.099
Propiedades, planta y equipo	17	1.972.680	1.881.650
Activos por impuestos diferidos	18	43.120	32.959
Activos No Corrientes, Total		2.351.655	2.285.772
Activos, Total		3.110.593	2.965.751

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en miles de dólares estadounidenses

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	19	19.001	11.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	154.716	139.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	16.219	20.476
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	12	22.195	23.405
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	18.111	11.531
Otros pasivos no financieros corrientes	24	7.977	3.311
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		238.219	209.757
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	35.289	0
Pasivos Corrientes, Total		273.508	209.757
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	741.146	723.703
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	1.008	1.227
Otras provisiones no corrientes	25	9.503	10.131
Pasivo por impuestos diferidos	18	254.739	236.001
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	292	433
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	5.026	3.739
Pasivos, No Corrientes, Total		1.011.714	975.234
Total Pasivos		1.285.222	1.184.991
Patrimonio			
Capital Emitido		1.043.728	1.043.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas		377.081	311.163
Otras Reservas	27	308.237	326.971
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.729.046	1.681.862
Participaciones No Controladoras	28	96.325	98.898
Patrimonio Total		1.825.371	1.780.760
Patrimonio y Pasivos, Total		3.110.593	2.965.751

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Nota	31/12/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	29	1.142.697	1.241.159
Costo de ventas	30	(924.712)	(1.021.604)
Ganancia bruta		217.985	219.555
Otros ingresos	31	10.716	7.688
Gastos de administración	32	(52.087)	(50.745)
Otros gastos, por función	33	(64)	(3.968)
Ganancia por actividades de operación		176.550	172.530
Ingresos financieros	34	2.540	1.907
Costos financieros	35	(37.223)	(53.944)
Diferencias de cambio	36	(7.790)	1.392
Ganancia, antes de Impuesto		134.077	121.885
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	18	(33.539)	(27.051)
Ganancia procedente de operaciones Continuas		100.538	94.834
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		94.169	88.938
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	28	6.369	5.896
Ganancias por Acción			
Ganancia		94.169	88.938
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	37	US\$ 0,089	US\$ 0,084
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(22.780)	6.013
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	18	4.046	(1.263)
Otro resultado integral		(18.734)	4.750
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		75.435	93.688
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		6.369	5.896
Resultado Integral Total		81.804	99.584

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

Estados de Flujo de Efectivo – Directo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo	Nota	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.337.473	1.473.801
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		5.671	11.145
Otros cobros por actividades de operación		24.463	34.311
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(888.104)	(1.115.193)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(65.477)	(71.707)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.711)	(17.318)
Otros pagos por actividades de operación		0	(619)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones			
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(35.534)	(35.261)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		907	213
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(21.106)	(19.397)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(47.462)	(35.314)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		292.120	224.661
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	20.534
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(210)	(13.926)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		695.427	1.522.777
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(699.119)	(1.431.428)
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		42	170
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(356.812)	(79.257)
Interese recibidos		1.166	304
Otras entradas (salidas) de efectivo		(13.645)	1.123
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(373.151)	20.297
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	350.000
Préstamos de entidades relacionadas		0	200
Pagos de Préstamos		0	(385.059)
Dividendos Pagados		(45.258)	(66.584)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(45.258)	(101.443)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(126.289)	143.515
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		3.163	3.465
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(123.126)	146.980
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	268.497	121.517
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	145.371	268.497



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto al 31 de diciembre de 2015, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2015	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias M US\$	Acciones Propias en Cartera M US\$	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) M US\$	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora M US\$	Cambios en Participaciones no Controladoras M US\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total M US\$
			Otras Reservas Varias M US\$	Reservas de Conversión M US\$				
Patrimonio al 01/01/2015	1043.728	0	326.971	0	311.163	168.182	98.898	1780.760
Ganancia (Pérdida)	0	0	0	0	94.169	94.169	6.369	100.538
Otros Resultados Integrales	0	0	(18.734)	0	0	(18.734)	0	(18.734)
Total Resultados Integrales	0	0	(18.734)	0	94.169	75.435	6.369	81.804
Dividendos	0	0	0	0	(28.251)	(28.251)	(8.942)	(37.193)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	(18.734)	0	65.918	47.184	(2.573)	44.611
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2015	1.043.728	0	308.237	0	377.081	1.729.046	96.325	1.825.371

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto al 31 de diciembre de 2014, expresado en miles de dólares estadounidenses

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2014	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias M US\$	Acciones Propias en Cartera M US\$	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) M US\$	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total M US\$	Cambios en Participaciones no Controladoras M US\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total M US\$
			Otras Reservas Varias M US\$	Reservas de Conversión M US\$				
Patrimonio al 01/01/2014	1.043.728	0	312.488	0	327.142	1.683.358	123.865	1.807.223
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	0	0	9.733	0	(9.733)	0	0	0
Patrimonio al 01-01-2014, Re expresado	1.043.728	0	322.221	0	317.409	1.683.358	123.865	1.807.223
Ganancia (Pérdida)	0	0	0	0	88.938	88.938	5.896	94.834
Otros Resultados Integrales	0	0	4.750	0	0	4.750	0	4.750
Total Resultados Integrales	0	0	4.750	0	88.938	93.688	5.896	99.584
Dividendos	0	0	0	0	(54.390)	(54.390)	(26.563)	(80.953)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	0	0	0	(40.794)	(40.794)	(4.300)	(45.094)
Cambios en Patrimonio	0	0	4.750	0	(6.246)	(1.496)	(24.967)	(26.463)
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/2014	1.043.728	0	326.971	0	311.163	1.681.862	98.898	1.780.760



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

E.CL S.A. (ex EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A. o EDELNOR S.A.), fue creada como Sociedad de Responsabilidad Limitada, el 22 de octubre de 1981, con aportes de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA) y de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).

Inició sus operaciones con domicilio legal en la ciudad de Antofagasta, con fecha primero de junio de 1981.

El 30 de septiembre de 1983, E.CL S.A. se transformó en una Sociedad Anónima Abierta de duración indefinida, transada en la Bolsa Chilena y como tal se encuentra inscrita, con fecha 23 de julio de 1985, en el Registro de Valores con el número 0273 y sujeto a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Para efectos de tributación el rol único tributario (RUT) es el N° 88.006.900-4.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril de 2010, se acordó sustituir el nombre de la Sociedad por "E.CL S.A."

El domicilio social y las oficinas principales de E.CL S.A. se encuentran en la ciudad de Santiago de Chile, en la Avenida Apoquindo N° 3721 Oficina 61, Las Condes, teléfono N° (56-2) 23533200.

La Sociedad es controlada por el Grupo Engie en forma directa a través de GDF SUEZ Energy Chile S.A. (antes denominada "Suez Energy Andino S.A."), titular de 555.769.219 acciones, sin valor nominal y de serie única, cuya participación alcanza al 52,77%, el 47,33% restante es transado en las distintas bolsas de comercio de Chile.

Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 26 de Enero de 2016. Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 27 de enero de 2015.

Estos Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos (salvo mención expresa) por ser esta la moneda funcional de la Sociedad.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. y Filiales se encuentran de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), más 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. La única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos, que durante el ejercicio 2014 señaló a través del Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre de 2014 (Ver Nota 3.12).

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de E.CL S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros consolidados de E.CL S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de enero de 2016.

Los presentes Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. y Filiales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por E.CL S.A y sus Filiales.

2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS (Continuación)

2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS (continuación)

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamiento	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Beneficios a los empleados (IAS 19)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Propiedades, Planta y Equipo (IAS 16)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Activos Intangibles (IAS 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura (IAS 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Acuerdos Conjuntos (IFRS 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Estados Financieros Separados (IAS 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (IAS 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Estados Financieros Consolidados (IFRS 10)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas (IFRS 5)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Instrumentos Financieros: Información a Revelar (IFRS 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Información Financiera Intermedia (IAS 34)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016
Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades (IFRS 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrían un impacto significativo en los estados financieros.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS (Continuación)

2.3 Responsabilidad de la Información, Juicios y Estimaciones Realizadas

El directorio de E.CL S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2015, que ha aplicado las normativas de la SVS incluyendo el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones, principalmente comprenden:

- **Vida útil de propiedades, planta y equipos y pruebas de deterioro.**

La vida útil de cada clase de activos productivos ha sido estimada por la administración. Esta estimación podría variar como consecuencia de cambios tecnológicos y/o factores propios del negocio. Adicionalmente, la Sociedad ha evaluado al cierre del ejercicio la existencia de indicios de deterioro exigidos por la NIC 36.

- **Hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las indemnizaciones por años de servicios.**

Para determinar el pasivo respectivo, se han considerado como metodología, el cálculo actuarial, considerando tasa de descuento, rotación de personal, tasa de mortalidad, retiros promedios y finalmente tasa de incremento salarial.

- **Contingencias, juicios o litigios**

Cuando un caso tiene una alta probabilidad de resolución adversa, según la evaluación de nuestra fiscalía y los asesores legales externos, se efectúa la provisión contable respectiva.

- **Activos Intangibles**

Para estimar el valor de uso, la sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a amortizaciones del Estado de Resultados.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS (Continuación)

2.4 Entidades Filiales

Estos estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y entidades controladas por la Compañía. El control se logra cuando la empresa:

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- Tiene la capacidad de utilizar su poder para afectar sus rendimientos.

La Compañía reevalúa si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control de listados arriba.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo conjunto.

Las filiales "Electroandina SA", "Central Termoeléctrica Andina SA", "Gasoducto Nor Andino SpA", "Gasoducto Nor Andino Argentina SA", "Inversiones Hornitos SA", "Edelnor Transmisión SA" y "Transmisora Eléctrica del Norte SA", se consolidan en estos estados financieros. Los activos, pasivos y resultados se incluyen en las cuentas anuales consolidadas después de las eliminaciones y/o ajustes que corresponden a las operaciones propias del Grupo E.CL. (Ver Anexo 1)

2.5 Principios de Consolidación

La consolidación de las operaciones de E.CL S.A. y su línea de filiales por línea se ha hecho sobre la base de los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de toma de control, los activos adquiridos y los pasivos asumidos de la sociedad filial son registrados a valor razonable, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en las NIIF. Si el valor razonable de la contraprestación transferida más el valor razonable de cualquier participación no controladora excede el valor razonable de los activos netos adquiridos de la filial, esta diferencia es registrada como plusvalía. En el caso de una compra a bajo precio, la ganancia resultante se registra con abono a resultados, después de reevaluar si se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y pasivos asumidos y revisar los procedimientos utilizados para medir el valor razonable de estos montos.
2. Si no es posible determinar el valor razonable de todos los activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición, la Compañía informará los valores provisionales registrados. Durante el período de medición, que no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición, se ajustarán retrospectivamente los valores provisionales reconocidos y también se reconocerán activos o pasivos adicionales, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición, pero que no eran conocidos por la administración en dicho momento.
3. El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio Total: Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales consolidado.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS (Continuación)

2.5 Principios de Consolidación (continuación)

4. Los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se han eliminado en su totalidad en el proceso de consolidación.
5. Los cambios en la participación en las sociedades filiales que no den lugar a una toma o pérdida de control se registran como transacciones de patrimonio, ajustándose el valor en libros de las participaciones de control y de las participaciones no controladoras, para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la sociedad filial. La diferencia que pueda existir, entre el valor por el que se ajuste las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida, se reconoce directamente en el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

2.6 Cambio Políticas Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a 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.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en 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, explícito y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 45.094, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año (Ver Nota N° 18.5).

La compañía ha detectado que el ejercicio 2014 contenía una omisión o inexactitud en los estados financieros publicados, al no revelar algunas transacciones con empresas relacionadas, las que han sido agregadas en la Nota 10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas.

Para el ejercicio 2014 fueron reclasificadas partidas del Estado de Flujo de Efectivo, para una adecuada comparación con el presente ejercicio.

2.7 Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional de la Sociedad y sus filiales es el dólar estadounidense. Toda esta información ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUS\$).

2.8 Periodo Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados, cubren el siguiente período:

- Estados de Situación Financiera Consolidada, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS (Continuación)

2.9 Conversión de Moneda Extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, que constituye la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de E.CL S.A. Las transacciones en moneda nacional y extranjera, distintas de la moneda funcional, se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del balance general. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultado consolidado en la línea Diferencia de Cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, representan los tipos de cambio y valores del cierre al:

Moneda	31/12/2015	31/12/2014
	US\$ 1	US\$ 1
Peso chileno	710,1600	606,7500
Euro	0,9168	0,8221
Yen	120,5900	119,3500
Peso Argentino	12,9720	8,5489
Libra esterlina	0,6744	0,6426

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

3.1 Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo de adquisición y/o de construcción menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de propiedad, planta y equipos al 1 de Enero de 2009, fecha de transición hacia IFRS, fue determinado a su costo histórico. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos autoconstruidos incluye el costo de los materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para su operación. Adicionalmente al valor pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

1. Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. 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.
2. Los costos posteriores. El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido como activo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a ser percibidos por la compañía, y éstos además puedan determinarse de manera fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los costos de mantenimiento de propiedad, planta y equipos son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles económicas de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, sin valor residual. Los activos arrendados son depreciados en el periodo más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que sea seguro que la compañía obtendrá la propiedad al final del período de arriendo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.1 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

Las siguientes son las principales clases de Propiedades, plantas y equipos junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

Cuadro Vidas Útiles Estimadas de los Principales Activos de la Sociedad		Mínima	Máxima
Centrales Carboneras	Vida útil años	25	45
Centrales de Ciclo Combinados	Vida útil años	25	25
Obras Civiles	Vida útil años	25	40
Obras Hidráulicas	Vida útil años	35	50
Líneas de Transmisión	Vida útil años	10	40
Gasoductos	Vida útil años	25	30
Sistemas de Control	Vida útil años	10	14
Sistemas Auxiliares	Vida útil años	7	10
Muebles, Vehículos y Herramientas	Vida útil años	3	10
Otros	Vida útil años	5	20

El Grupo revisa la vida útil de las Propiedades, Plantas y Equipos al final de cada ejercicio anual sobre el cual se informe.

3.2 Plusvalía Comprada

La plusvalía comprada generada en la combinación de negocios representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una Sociedad filial en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía comprada.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía comprada se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía comprada definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

La plusvalía comprada no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.3 Otros Activos No Financieros No Corrientes

La Sociedad incluye dentro de otros activos no financieros no corrientes, aquellos que no clasifican como activos tangibles, activos intangibles y activos financieros, y que por su naturaleza son de largo plazo.

La Sociedad clasifica aquí todos los proyectos en desarrollo relevantes que se están ejecutando, hasta que comienzan a tener actividades o elementos tangibles, momento en el cual pasan a ser clasificados en Propiedades, Plantas y Equipos.

3.4 Activos Intangibles

Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados a nuestras filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A., los cuales se amortizan a contar del año 2011, por un período de 30 años y 15 años respectivamente. El valor presentado por amortización de intangibles de relación contractual con clientes para el período 2010, corresponde al contrato de transporte de gas de nuestra filial Gasoducto Nor Andino S.A. y la amortización es registrada en el rubro costo de venta del estado de resultados, por un período de 11 años.

Los otros activos intangibles identificables corresponden a cesiones y transferencias de derechos, concesiones marítimas, concesiones de líneas de transmisión y otros terrenos fiscales por parte de Codelco Chile a ECL S.A, mediante escritura pública del 29 de Diciembre de 1995. Estos derechos se registran a su valor de adquisición y su amortización es en base a amortización lineal, en un plazo de 20 años a contar del año 1998.

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 éste se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Intangibles	Vida útil de intangibles	
	Mínima	Máxima
Derechos y Concesiones	20 años	30 años
Relaciones Contractuales con Clientes	10 años	30 años

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, para el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo, los activos intangibles con una vida útil indefinida, se realiza el análisis de recuperabilidad de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

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 del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Compañía en prácticamente la totalidad de los casos.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.4 Activos Intangibles (continuación)**

Para estimar el valor en uso, E.CL S.A. 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 Administración de E.CL S.A. sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas proyecciones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate.

3.5 Deterioro de Activos

El valor de los activos fijos y su vida útil es revisado anualmente para determinar si hay indicios de deterioro. Esto ocurre cuando existen acontecimientos o circunstancias que indiquen que el valor del activo pudiera no ser recuperable. Cuando el valor del activo en libros excede al valor recuperable, se reconoce una pérdida en el estado de resultados.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor justo menos los costos de venta y su valor de uso. Valor justo menos los costos de venta es el importe que se puede obtener por la venta de un activo o unidad generadora de efectivo, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, menos los costos de disposición. El valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo, o si no es posible determinar específicamente para un activo, se utiliza la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece dicho activo.

En el caso de los instrumentos financieros, las sociedades del Grupo 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.

El proceso para determinar la obsolescencia de repuestos consiste en revisar artículo por artículo y aplicar el 100% de provisión por deterioro para aquellos bienes que:

- El equipo relacionado está permanentemente fuera de uso
- No existe el equipo relacionado
- El repuesto está dañado de tal forma que no se pueda usar
- Y que en cualquiera de los casos anteriores no exista un mercado activo para su venta

Los inventarios restantes de repuestos tienen una provisión calculada globalmente aplicando la siguiente regla:

- 10% después de 2 años sin uso
- 20% después de 4 años sin uso
- 30% después de 6 años sin uso
- 40% después de 8 años sin uso
- 50% después de 10 años sin uso
- 60% después de 12 años sin uso
- 70% después de 14 años sin uso
- 80% después de 16 años sin uso
- 90% después de 18 años sin uso

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.6 Arrendamiento de Activos

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros en los que la Sociedad actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento.

En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas se reconocen como gasto en caso de ser arrendatario, y como ingreso en caso de ser arrendador, de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

3.7 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Los activos financieros abarcan principalmente las inversiones en fondos mutuos de renta fija, depósitos a plazo, los que se reconocen a su valor justo. Estos son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y son liquidadas antes de o en 90 días.

La Sociedad invierte sus excedentes con un límite de hasta el 80%, en fondos mutuos con instrumentos sólo de renta fija de corto plazo y depósitos a plazo.

3.7.1 Jerarquías de Valor Razonable

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

- Para los derivados cotizados en un mercado activo, por su cotización al cierre del período.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, ECL utiliza para su valoración la metodología de flujos de caja descontados 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 período.

En consideración a los procedimientos antes descritos, ECL 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). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de este nivel, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros, descontados con las curvas cero cupón de tipos de interés de cada divisa. Todas las valoraciones descritas se realizan a través de herramientas externas, como por ejemplo "Bloomberg"; y

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

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.7 Instrumentos Financieros (continuación)

3.7.2 Activos financieros

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

En el momento de reconocimiento inicial E.CL S.A. y sus filiales valorizan todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifican en cuatro categorías:

- Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar, incluyendo cuentas por cobrar a empresas relacionadas: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Sociedad tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento en que ocurren.
- Inversiones disponibles para la venta: son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquéllos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una reserva del patrimonio neto denominada "activos financieros disponibles para la venta".

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.7 Instrumentos Financieros (continuación)

3.7.3 Pasivos financieros

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos incluyen también los costos de transacción directamente atribuibles.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de costos en que se haya incurrido la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de 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 la tasa de interés efectiva.

3.7.4 Derivados y operaciones de cobertura

La estrategia de administración del riesgo financiero de E.CL S.A. y sus filiales se enfoca en mitigar el riesgo de tipo de cambio que está asociado a ingresos, costos, inversiones de excedentes de caja, inversiones en general y deuda denominada en moneda distinta al dólar de Estados Unidos.

Los contratos de derivados suscritos corresponden fundamentalmente a instrumentos de cobertura. Los efectos que surjan producto de cambio de valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos y pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito.

Los derivados inicialmente se reconocen a su valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por la compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja.

Contabilidad de cobertura: la compañía denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo, instrumentos de cobertura de flujo de caja, o instrumentos de cobertura de inversiones netas de operaciones extranjeras.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.7 Instrumentos Financieros (continuación)****3.7.4 Derivados y operaciones de cobertura (continuación)**

Para las coberturas de flujo de caja, la porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en el estado de resultado.

Al inicio de la cobertura, la compañía documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura.

En caso de atrasos o cambios en los flujos de pagos, que puedan producir descalces entre los flujos de la cobertura y de la partida cubierta. Para reducir el impacto de estos descalces sobre la efectividad de la cobertura contable se complementaran los instrumentos principales de cobertura con otros instrumentos tomados en sus fechas de vencimiento, tales como: (a) depósitos a plazo en UF, (b) pactos de retrocompra, (c) prórrogas de los contratos forward o (d) nuevos contratos forward en sentido contrario

Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

Las coberturas deben tener un alto grado de efectividad desde su inicio, y en cualquier momento durante el período para el cual ella se estructura. Se entiende como efectividad el grado en que las variaciones en los flujos de caja del instrumento de cobertura compensan las variaciones en los flujos de caja del objeto de cobertura, atribuibles al riesgo cubierto.

La contabilización posterior de las coberturas de flujo de efectivo por cada filial de E.CL S.A., se realiza registrando las partidas cubiertas de acuerdo a IFRS y el instrumento de cobertura a valor justo, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período.

Las coberturas contables de E.CL S.A. sólo podrán ser interrumpidas en los siguientes casos:

- La posición del instrumento designado de cobertura expira sin que haya sido prevista una situación o renovación, si se vende o liquida, se ejerce o se cierra.
- La cobertura deja de cumplir con cualquiera de los requisitos necesarios para poder aplicar la contabilidad especial de coberturas.
- En caso que exista evidencia de que la transacción futura prevista, objeto de cobertura, no se llevará a cabo.
- Alguna filial de la Sociedad suspende su designación, en forma independiente de las otras filiales.

3.8 Inventarios

Este rubro está compuesto principalmente por repuestos para mantenimientos e insumos utilizados en el proceso productivo de generación eléctrica. Estos se registran al costo, sobre la base del método de promedio ponderado. El costo de las existencias excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio. El costo de existencias afecta a resultados conforme se consumen.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.9 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Actividades Interrumpidas

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las Propiedades, Plantas y Equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas, los negocios conjuntos y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable que la misma se concrete durante el período de doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta, o dejen de formar parte de un grupo de elementos enajenables, son valorados al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos las depreciaciones, amortizaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales, y el valor recuperable en la fecha en la que van a ser reclasificados a Activos no corrientes.

3.10 Provisiones

Una provisión se reconoce si:

- Como resultado de un suceso pasado, el Grupo ECL tiene una obligación legal o implícita
- Puede ser estimada en forma fiable.
- Es probable que sea necesario un egreso de flujo de efectivo para liquidar dicha obligación.

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y fecha de pago son inciertos, se registran como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima habrá que desembolsar para cancelar la obligación.

3.10.1 Beneficios post empleo y otros similares

La Sociedad reconoce en su pasivo, a la fecha de cierre de los estados financieros, el valor actual de la obligación por concepto de indemnización por años de servicios (IAS). La valorización de estas obligaciones se efectúa mediante un cálculo actuarial, el cual considera hipótesis de tasas de mortalidad, rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como los efectos en las variaciones en las prestaciones derivadas de variaciones en la tasa de inflación. Las pérdidas y ganancias actuariales que puedan producirse por variaciones de las obligaciones preestablecidas definidas se registran directamente en otros resultados integrales. Las pérdidas y ganancias actuariales tienen su origen en las desviaciones entre la estimación y la realidad del comportamiento de las hipótesis actuariales o en la reformulación de las hipótesis actuariales establecidas (Ver Nota 26)

3.11 Clasificación del Valor Corriente y No Corriente

La sociedad clasifica sus activos y pasivos de acuerdo a sus vencimientos; esto es, como corrientes, aquellos activos y pasivos con vencimiento inferior o igual a doce meses, y como no corrientes, aquellos activos y pasivos con vencimiento superior a un año.

Pasivos cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo está asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrán clasificarse como pasivos no corrientes y su porción del corto plazo en pasivos corrientes.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.12 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

La sociedad determina el impuesto a la renta sobre la base imponible en conformidad a las normas legales vigentes. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos se registran de acuerdo a la NIC 12 “impuesto a las ganancias”, básicamente identificando dichas diferencias entre base contable y tributaria y aplicando las tasas vigentes impositivas al cierre del período. El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación de los estados financieros, y se reduce en la medida en que ya no es probable que suficientes ganancias tributarias estén disponibles para que todos o parte de los activos por impuestos diferidos puedan sean utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos también son revisados en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios imponibles futuros permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorizan a las tasas de impuesto que se espere sean aplicables en el período en el que el activo se realice o el pasivo se liquide, basándose en las tasas (y leyes) tributarias que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del balance general.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

3.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía durante el período, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio total que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Los ingresos ordinarios, correspondientes principalmente a ventas de energía, potencia, servicios portuarios, servicios industriales y transmisión eléctrica, los que incluyen los servicios prestados y no facturados al cierre del período, se presentan netos de impuestos, devoluciones, rebajas y descuentos, y son reconocidos cuando el importe de los mismos puede ser medido con fiabilidad, y sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la compañía. Estos son imputados en base del criterio del devengo.

- Ventas de energía: Se reconoce como ingreso, la energía suministrada y no facturada al último día del mes de cierre, valorizadas según tarifas vigentes al correspondiente período de consumo. Asimismo, el costo de energía se encuentra incluido en el resultado.
- Ventas de servicios: Se reconocen en el resultado en el período en que se prestan dichos servicios.
- Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.
- Arrendamientos: Para el caso de activos arrendados y reconocidos como arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos está reconocido como una cuenta por cobrar. La diferencia entre este importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho pago se reconoce como rendimiento financiero. Estos ingresos se reconocen como resultado a través del método lineal, durante el plazo del arrendamiento.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.14 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 Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuere el caso.

3.15 Dividendos

La política de dividendos de la Sociedad es distribuir éstos por sobre el mínimo legal, en función de las utilidades netas, la disponibilidad de fondos, los planes de Inversión y considerando además los compromisos financieros a corto y mediano plazo. En relación a la Circular N° 1945 y N° 1983 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Sociedad acordó que la utilidad líquida distribuible será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del Ejercicio atribuible a los tenedores de acciones, sin efectuar ajustes sobre las mismas.

En cuanto a las utilidades que no se distribuyan como dividendos provisorios, se podrá proponer a la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas su distribución como dividendo definitivo, dentro de los treinta días siguientes a la celebración de la respectiva junta.

En todo caso, anualmente deberá distribuirse, a lo menos, el dividendo mínimo obligatorio en conformidad a la Ley y los Estatutos Sociales.

La política de dividendos de E.CL consiste en pagar los mínimos legales pudiendo aprobarse dividendos por sobre ellos si las condiciones de la compañía lo permiten. Cada año el directorio propone un pago de dividendos según los resultados financieros, los recursos líquidos disponibles y los requerimientos de financiamiento estimados para inversiones de capital. El dividendo propuesto por nuestro directorio debe ser aprobado en Junta de Accionistas, según lo establece la ley.

3.16 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias sin restricciones, depósitos a plazo y valores negociables cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y con riesgo poco significativo de cambios a su valor.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.17 Segmentos de Operación**

El negocio principal de la Sociedad es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con centrales térmicas y de ciclo combinado que producen dicha energía, la que es vendida a clientes con los que se mantienen contratos de suministros de acuerdo a lo estipulado en la Ley Eléctrica, clasificando a éstos como clientes regulados, clientes libres y mercado spot.

No existe una relación directa entre cada una de las unidades generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de la Sociedad, siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

E.CL S.A. es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), por lo que la generación de cada una de las unidades generadoras está definida por el Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC-SING).

Por lo anterior, y dado que E.CL S.A. opera sólo en el Sistema Interconectado del Norte Grande, no es aplicable una segmentación geográfica.

La regulación eléctrica en Chile contempla una separación conceptual entre energía y potencia, pero no por tratarse de elementos físicos distintos, sino para efectos de tarificación económicamente eficiente. De ahí que se distinga entre energía que se tarifica en unidades monetarias por unidad de energía (KWh, MWh, etc.) y potencia que se tarifica en unidades monetarias por unidad de potencia – unidad de tiempo (KW-mes).

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 8, se define como el único segmento operativo para E.CL S.A., a la totalidad del negocio descrito.

3.18 Pasivos y Activos Contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, pero se revelan en notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si su flujo económico de beneficios es probable que se realicen.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELECTRICO

4.1 Descripción del Negocio

E.CL S.A. (en adelante “la Sociedad”) tiene por objetivo la producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica; compra, venta y transporte de combustibles, ya sean éstos líquidos, sólidos o gaseosos y, adicionalmente, ofrecer servicios de consultoría relacionados a la ingeniería y gestión, al igual que de mantenimiento y reparación de sistemas eléctricos.

Con fecha 29 de diciembre de 2009 se fusiona la Sociedad con Inversiones Tocopilla-1 S.A. mediante la absorción de esta última por E.CL S.A.; E.CL S.A. incorpora el total de las acciones que Inversiones Tocopilla-1 S.A. tiene en “Electroandina S.A.”, “Central Termoeléctrica Andina S.A. (CTA)”, “Inversiones Mejillones-3 S.A.”, “Inversiones Hornitos S.A. (CTH)”, “Gasoducto Nor Andino SpA.” y “Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.”, de modo que con motivo de la fusión se consolidan en E.CL S.A. el 100% de las acciones (menos una) de todas esas sociedades, salvo el caso de Inversiones Hornitos, en que la participación alcanza al 60% de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2015, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 2.108 MW en el SING, conformando cerca del 49% del total de ese Sistema. La Sociedad cuenta con 2.328 kms. de líneas de transmisión, un gasoducto de gas natural, con una capacidad de transporte de 8 millones de m³ al día para su distribución y comercialización en la zona norte de Chile.

4.2 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley; La Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y el Ministerio de Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

El Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) se extiende por las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías que forman parte en la generación en un sistema eléctrico, deben coordinar sus operaciones a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC-SING), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC-SING planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo de costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores, estando la decisión de generación de cada empresa supeditada al plan de operación del CDEC. Las compañías pueden decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al costo marginal.

NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO (continuación)**4.3 Tipos de clientes**

a) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 2.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. El precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras tiene un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Economía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010 en el caso del SING, el precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo.

b) Clientes libres: Corresponde a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 KW, principalmente proveniente de clientes industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores –o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen.

c) Mercado Spot o de corto plazo: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resulta de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, Los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, las transferencias son valoradas al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir del año 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deberán disponer de suministro permanentemente para el total de su demanda, para lo cual deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

4.4 Principales Activos

El parque de la generación de ECL y sus Filiales está conformado principalmente por centrales térmicas de ciclo combinado y carboneras, que en suma aportan 2.108 MW en el SING (49%) de la potencia bruta total aportada en el sistema interconectado del norte grande.

Las centrales carboneras y ciclo combinado se distribuyen en 10 plantas dentro de la segunda región de Chile, ubicadas 5 centrales en Mejillones y 5 centrales en Tocopilla, con una capacidad total de 1.770 MW y otras centrales de menor tamaño que suman 336 MW, que se ubican en Arica e Iquique principalmente.

NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELECTRICO (continuación)

4.5 Energías Renovables

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257 y fue modificada con la Ley 20.698 que se promulgó en octubre de 2013, que incentivan el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de estas normas es que obliga a los generadores a que al menos un 5% de su energía comercializada provenga de estas fuentes renovables entre los años 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% por año a partir del ejercicio 2015 hasta 2024, donde se alcanzará un 10%, para los contratos celebrados con posterioridad al 31 de agosto 2007 y con anterioridad al 1 de julio de 2013. Para los contratos firmados con posterioridad al 1 de julio de 2013, la obligación aludida será del 5% al año 2013, con incrementos del 1% a partir del año 2014 hasta llegar al 12% el año 2020, e incrementos del 1,5% a partir del año 2021 hasta llegar al 18% el año 2024, y un incremento del 2% al año 2025 para llegar al 20% el año 2025.

En el año 2013, ECL inauguró la Planta Fotovoltaica, El Aguila I, por 2 MW con un proyecto de expansión de hasta 40 MW, representando un 0,09% de la capacidad instalada del Grupo ECL.

Se encuentra en etapa de construcción la Planta Solar Fotovoltaica Pampa Camarones que tendrá una potencia instalada de 6 MW.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 5 - COMBINACION DE NEGOCIOS

Adquisición de subsidiarias y participaciones no controladoras

Combinación de negocios

Con fecha 29 de Diciembre de 2009, compañías del Grupo GDF Suez (“SEA”) y Codelco, firmaron un acuerdo para fusionar la Compañía (entidad continuadora), con Inversiones Tocopilla 1. Inversiones Tocopilla 1 fue un vehículo creado para efectos de la fusión, que consideró las inversiones que SEA y Codelco tenían en Electroandina S.A., Central Termoeléctrica Andina S.A., Inversiones Hornitos S.A., Gasoducto Nor Andino SpA. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

Como consecuencia de la fusión, la Compañía pasó a ser controladora de Central Termoeléctrica Andina S.A., Gasoducto Nor Andino SpA. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. Además es propietaria y operadora de los activos de Electroandina S.A.

El valor justo de la adquisición fue determinado mediante la valorización del 100% de los activos entregados en la transacción y los pagos realizados a la fecha de la transacción.

El valor justo de los activos fijos se determinó como los valores de reposición ajustados por su vida útil funcional o de mercado. La tasación de los activos fijos fue desarrollada por especialistas externos.

Los activos intangibles, principalmente contratos con clientes, se valorizaron mediante la metodología del MEEM (“Multi Excess Earning Method”) que considera el valor de las relaciones contractuales con clientes como el valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera el activo intangible durante su vida útil, una vez deducidos los flujos de fondos asociados al resto de los activos operativos tangibles e intangibles existentes, descontados a una tasa de descuento representativa del riesgo de cada activo.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificado por tipo de efectivo es el siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalente de Efectivo (Presentación)	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Efectivo en Caja	92	2.827
Saldos en Bancos	2.938	6.917
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	142.341	258.753
Total de efectivo y equivalente de efectivo	145.371	268.497

Los saldos de efectivo y equivalente de efectivo incluidos en el Estado de Situación Financiera, no difieren del presentado en el Estado de Flujo de Efectivo.

El detalle por cada concepto de efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

6.1 Disponible

El disponible está conformado por los dineros en efectivo mantenidos en Caja y Cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (continuación)

6.2 Depósitos a Plazo

Los Depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses y reajustes devengados a la fecha de cierre

Entidad	Moneda	Tasa %	Vencimiento	31/12/2015 MUS\$	Tasa %	Vencimiento	31/12/2014 MUS\$
Banco Consorcio	US\$	0,55%	22/01/2016	4.500	0,50%	08/01/2015	6.016
Banco Consorcio	US\$	0,50%	04/02/2016	5.001	0,50%	12/01/2015	2.006
Banco Citibank	US\$	0,10%	04/01/2016	1.570	-	-	0
Banco Corpbanca	US\$	0,50%	04/01/2016	5.001	0,36%	06/01/2015	10.003
Banco Corpbanca	US\$	0,40%	11/01/2016	5.002	0,40%	26/01/2015	8.001
Banco Santander	US\$	0,36%	04/01/2016	15.006	0,40%	12/01/2015	15.006
Banco Santander	US\$	0,35%	05/01/2016	5.000	0,16%	06/01/2015	14.600
Banco Santander	US\$	0,32%	11/01/2016	3.001	0,36%	20/01/2015	15.004
Banco Santander	CLP	0,30%	05/01/2016	984	-	-	0
Banco Estado	US\$	0,20%	04/01/2016	7.000	0,12%	12/01/2015	35.500
Banco Estado	US\$	0,22%	04/01/2016	5.000	-	-	0
Banco Estado	US\$	0,25%	08/01/2016	3.500	0,10%	05/01/2015	500
Banco Estado	CLP	-	-	0	0,10%	13/01/2015	9.500
Banco ABN NY	US\$	-	-	0	0,18%	05/01/2015	50
Banco Chile	US\$	0,40%	28/01/2016	5.000	0,35%	05/01/2015	10.003
Banco Chile	US\$	0,40%	29/01/2016	1.000	0,25%	28/01/2015	25.002
Banco Chile	US\$	0,25%	21/10/2015	5.001	0,35%	21/01/2015	5.001
Banco Chile	US\$	0,35%	15/01/2016	5.001	-	-	0
Banco Chile	CLP	0,28%	05/01/2016	1.479	-	-	0
Banco Itaú	CLP	-	-	0	0,20%	26/01/2015	10.001
Banco Itaú	US\$	0,11%	05/01/2016	6.000	-	-	0
Banco Itaú	US\$	0,30%	15/01/2016	5.001	-	-	0
Banco Itaú	US\$	0,52%	29/01/2016	5.002	-	-	0
Banco BBVA	US\$	0,35%	04/01/2016	7.000	0,18%	05/01/2015	10.547
Banco BBVA	US\$	0,45%	11/01/2016	5.002	0,35%	23/01/2015	20.004
Banco BBVA	US\$	0,25%	04/01/2016	595	-	-	0
Banco BCI	CLP	0,68%	10/03/2016	491	0,15%	13/01/2015	10.000
Banco BCI	CLP	-	-	0	0,30%	31/01/2015	5.000
Banco BCI	US\$	0,36%	11/01/2016	10.003	0,37%	20/01/2015	30.009
Banco BCI	US\$	0,40%	21/01/2016	5.001	-	-	0
Banco Bice	US\$	0,25%	04/01/2016	5.001	0,15%	13/01/2015	17.000
Banco Bice	US\$	0,15%	28/10/2015	2.000	-	-	0
Banco Bice	US\$	0,27%	07/01/2016	3.001	-	-	0
Banco Bice	US\$	0,30%	11/01/2016	10.004	-	-	0
Banco J.P.Morgan	US\$	0,21%	04/01/2016	194	-	-	0
Total Consolidado				142.341			258.753

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente

Detalle de Instrumentos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos	1.585	365
Forward (1)	1.498	1.571
Total Otros Activos Financieros	3.083	1.936

(1) Ver detalle en Nota 20 – Derivados y Operaciones de Cobertura

No Corriente

Detalle de Instrumentos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Forward (1)	54	0
Total Otros Activos Financieros	54	0

(1) Ver detalle en Nota 20 – Derivados y Operaciones de Cobertura

7.1 Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

Las cuotas de Fondos Mutuos, se encuentran registradas a su valor razonable y su detalle es el siguiente

Entidad	Moneda	31/12/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Banco Santander Río	US\$	1.585	321
The Bank of New York Mellon	US\$	0	44
Total Fondos Mutuos		1.585	365

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los valores registrados por la Sociedad en este rubro corresponden a valores por servicios que serán realizados en meses posteriores y antes de un año de la fecha de cierre del período informado.

Tipos de Pagos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado (1)	6.179	6.423
IVA crédito fiscal (2)	2.623	6.024
Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (3)	2.800	2.680
Anticipos a proveedores	12.528	43.783
Otros pagos anticipados (4)	37	1.240
Total	24.167	60.150

(1) Corresponde a pólizas de seguros vigentes por incendio, responsabilidad civil y otros riesgos.

(2) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras asociadas al proyecto en construcción de la filial Central Termoeléctrica Andina S.A.

(3) Acuerdo transaccional entre TGN (Transportadora de Gas del Norte S.A.) y GNAA (Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.), por modificación de tipo de contrato de TF: Transporte de gas en condición de firme a TI: Transporte de gas en condición de interrumpible. Por los servicios que se prestarán entre Mayo de 2014 y Diciembre 2019.

(4) Mayoritariamente incluye anticipos de GNL y repuestos.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos incluidos en este rubro en general no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

De acuerdo a la IFRS 7 párrafo 36, la Sociedad no tiene garantías tomadas sobre los créditos comerciales otorgados a sus clientes.

El vencimiento promedio de las obligaciones de clientes es de 15 días corridos, desde el momento de su facturación. No existe ningún cliente individual, que mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas por cobrar totales de la Sociedad.

Para un mayor análisis del riesgo de los deudores incobrables, ver Nota N° 21 “Gestión de Riesgos”

Aun cuando por el tipo de negocio y el bajo riesgo de incobrabilidad, la Sociedad adicionalmente constituye de su cartera de clientes una provisión de incobrables al cierre de cada ejercicio, considerando aspectos como la antigüedad de sus cuentas a cobrar y el análisis caso a caso de las mismas.

La Sociedad posee cartera repactada con un cliente, y no posee cartera protestada o en cobranza judicial.

Los valores incluidos en este ítem, corresponden a los siguientes tipos de documentos:

9.1 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Facturas por Cobrar	110.878	111.148
Deudores Varios Corrientes	609	718
Leasing por Cobrar	543	2.032
Pagos Anticipados Corrientes	25	169
Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	8.759	8.922
Total	120.814	122.989

9.2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes

Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Otros Deudores Varios	17	21
Leasing por Cobrar	0	543
Total	17	564

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los saldos de deudores brutos de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, estratificados por morosidad son los siguientes:

Deudores	Número Clientes	Saldos al 31 de Diciembre de 2015										Total	
		Cartera al Día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad Mas 250 días		
		M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$		
Deudores por operaciones de crédito corriente	92	107.284	3.177	119	2	0	0	0	0	0	0	3.002	113.584
Estimación incobrables	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.706)	(2.706)
Deudores varios corrientes	21	626	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	626
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing por Cobrar	5	543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	543
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos anticipados Corrientes	2	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar corrientes	902	8.759	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.759
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		117.237	3.177	119	2	0	0	0	0	0	0	296	120.831

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los saldos de deudores brutos de la sociedad al 31 de diciembre de 2014, estratificados por morosidad son los siguientes:

Deudores	Número Clientes	Saldos al 31 de Diciembre 2014										Total M US\$
		Cartera al Día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad Mas 250 días	
		M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	
Deudores por operaciones de crédito c	104	106.359	3.411	504	182	16	89	59	6	273	7.791	118.690
Estimación incobrables	18	0	0	0	0	(1)	(24)	0	0	0	(7.517)	(7.542)
Deudores varios corrientes	27	739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	739
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing por Cobrar	5	2.575	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.575
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos anticipados Corrientes	4	169	0	0	0	0	0	0	0	0	0	169
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar corrientes	852	8.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.922
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		118.764	3.411	504	182	15	65	59	6	273	274	123.553

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Tramos de Morosidad al 31 de diciembre de 2015	Cartera Repactada		Cartera No Repactada		Total Cartera Bruta	
	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$
Al día	-	0	1.002	117.237	1.002	117.237
Entre 1 y 30 días	-	0	37	3.177	37	3.177
Entre 31 y 60 días	-	0	4	119	4	119
Entre 61 y 90 días	-	0	2	2	2	2
Entre 91 y 120 días	-	0	0	0	0	0
Entre 121 y 150 días	-	0	0	0	0	0
Entre 151 y 180 días	-	0	0	0	0	0
Entre 181 y 210 días	-	0	0	0	0	0
Entre 211 y 250 días	-	0	0	0	0	0
Superior a 251 días	1	2.288	3	714	4	3.002
Total		2.288		121.249		123.537

Tramos de Morosidad al 31 de Diciembre de 2014	Cartera Repactada		Cartera No Repactada		Total Cartera Bruta	
	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$
Al día	-	0	942	118.764	942	118.764
Entre 1 y 30 días	-	0	46	3.411	46	3.411
Entre 31 y 60 días	-	0	15	504	15	504
Entre 61 y 90 días	-	0	10	182	10	182
Entre 91 y 120 días	-	0	2	16	2	16
Entre 121 y 150 días	-	0	5	89	5	89
Entre 151 y 180 días	-	0	4	59	4	59
Entre 181 y 210 días	-	0	3	6	3	6
Entre 211 y 250 días	-	0	4	273	4	273
Superior a 251 días	1	2.288	29	5.503	30	7.791
Total		2.288		128.807		131.095

Provisiones y Castigos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	7.542	7.098
Provisión cartera no repactada	62	1.152
Castigos del periodo (1)	(4.367)	(4)
Recuperos del periodo	(303)	(553)
Otros	(228)	(151)
Saldo final	2.706	7.542

(1) Del total, MUS\$ 4.358 corresponden a un juicio arbitral que E.CL S.A. mantenía con SQM S.A. producto de diferencias en la fijación tarifaria del contrato de suministro de energía eléctrica. En abril de 2015, se dictó sentencia, negándose el árbitro a acoger los argumentos de E.CL.

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

10.1 Remuneración de Personal Clave de la Gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

En conformidad con lo dispuesto en la Ley N°18.046, en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014, se procedió a la designación del total de los miembros del directorio, los que durarán dos años en el ejercicio del cargo. La Sociedad ha identificado como personal clave al Gerente General y sus ejecutivos principales.

La Junta Ordinaria de Accionistas acordó para el ejercicio 2014 y hasta la fecha en que se celebre la Junta Ordinaria, una dieta para el Directorio correspondiente a 160 U.F. por sesión para cada Director. El Presidente del Directorio percibe una dieta de 320 U.F. por sesión. Estableció también que los Directores suplentes no tendrán derecho a remuneración alguna por el desempeño de sus cargos, excepto cuando asistan a las sesiones en remplazo de un director titular, las antes referidas dietas no fueron modificadas en la correspondiente Junta Ordinaria del año 2015.

No existen otras remuneraciones pagadas distintas a las que perciben por el desempeño de su función de Director en la Sociedad.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Junta Ordinaria de Accionistas se deja constancia que se ha elegido un comité de directores. Este comité es integrado por los directores independientes. La remuneración será de 55 U.F. mensual a todo evento, además para su cometido se les asigna un presupuesto de 2.000 U.F. anuales. Durante el presente periodo este comité ha utilizado con cargo a este presupuesto MUS\$ 19.

Remuneraciones del Directorio	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Juan Claveria A., Presidente **	112	149
Jan Flachet, Presidente *	0	14
Philip De Cnudde, Presidente	73	54
Manlio Alessi R., Director	93	81
Rik Debuyserie, Director	19	33
Karen Poniachik, Director	98	108
Cristian Eyzaguirre, Director	73	88
Emilio Pellegrini, Director	98	101
Pierre Devillers, Director	18	0
Pablo Villarino, Director Suplente	48	47
Dante Dell' Elce, Director Suplente	18	20
Felipe Cabezas, Director Suplente	6	13
Julien Pochet, Director Suplente	0	13
Total Honorarios por Remuneración del Directorio	656	721

* Con fecha 28 de enero de 2014, el Directorio de la Sociedad aceptó la renuncia a los cargos de director y Presidente a don Jan Flachet, y designó como Presidente del Directorio y de la Sociedad al director don Juan Clavería Aliste.

** Con fecha 29 de septiembre de 2015, el Directorio de la Sociedad aceptó la renuncia a los cargos de director y Presidente a don Juan Clavería Aliste y designó como Presidente del Directorio y de la Sociedad al director don Philip De Cnudde.

E.CL S.A., en el ejercicio 2015, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la Sociedad, y registra gastos por un monto de MUS\$ 139 por concepto de gastos generales del Directorio en el mismo periodo.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.1 Remuneración de Personal Clave de la Gerencia (continuación)

Remuneración de Gerentes y Ejecutivos Principales	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1)	4.137	3.896
Total	4.137	3.896

(1) Estos costos incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y parte de éstas son variables y se otorga a través de bonos los cuales son en función del desempeño personal y de los resultados obtenidos por la compañía en el ejercicio. Además incluye indemnizaciones por años de servicios

10.2 Personal Clave de la Gerencia

Gerentes y Ejecutivos Principales	
Nombre	Cargo
Axel Levêque	Gerente General
Aníbal Prieto Larraín	Gerente Corporativo Jurídico
Enzo Quezada Zapata	Gerente Corporativo Comercial
Demián Talavera	Gerente Corporativo de Desarrollo
Carlos Boquimpani De Freitas	Gerente Corporativo de Finanzas
Nicky Vanlommel	Gerente Corporativo de Personal, Procesos y Tecnología
Beatriz Monreal	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos

10.3 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente

Las operaciones por cobrar, pagar y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y N° 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. La Sociedad no registra provisión por cuentas por cobrar de dudoso cobro, ya que dichas obligaciones son pagadas dentro de los plazos establecidos, los que varían entre 7 y 30 días.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada ejercicio son las siguientes:

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Matriz Común	UF	1.690	17
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Matriz Común	CLP	613	395
76.134.397-1	Solgas S.A. *	Chile	Matriz Común	US\$	1.417	2.593
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	29	63
0-E	GDF SUEZ Trading	Francia	Matriz Común	US\$	817	0
0-E	GDF SUEZ Suply	Francia	Matriz Común	US\$	493	0
96.896.290-6	Distrinor S.A. *	Chile	Matriz Común	US\$	0	425
96.896.290-6	Distrinor S.A. *	Chile	Matriz Común	CLP	0	155
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	0	3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					5.059	3.651

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.4 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/12/2015	31/12/2014
					MUS\$	MUS\$
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	US\$	7.783	10.390
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	4.718	2.976
76.134.397-1	Solgas S.A. *	Chile	Matriz Común	US\$	250	0
96.896.290-6	Distrinor S.A. *	Chile	Matriz Común	US\$	0	236
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	0	234
77.292.170-5	Inversiones Punta Rieles Ltda.	Chile	Accionista	US\$	3.428	6.563
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	30	77
76.058.076-7	Tractebel Engineering S.A.	Chile	Matriz Común	CLP	10	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes					16.219	20.476

10.5 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/12/2015	31/12/2014
					MUS\$	MUS\$
76.134.397-1	Solgas S.A. *	Chile	Matriz Común	US\$	1.008	0
96.896.290-6	Distrinor S.A. *	Chile	Matriz Común	US\$	0	1.227
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes					1.008	1.227

* Durante el año 2015 Distrinor S.A. fue absorbida por Solgas S.A., pasando a ser titular de todas las obligaciones y derechos mantenidos por Distrinor S.A.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas

Entidad						31/12/2015		31/12/2014	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto	Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo	14.906	0	14.078	0
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	Servicios	0	0	3.540	(3.540)
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	Arriendos	337	337	374	374
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A	Chile	Matriz Común	US\$	Venta de Energía, Potencia y Servicios	1.869	1.869	2.425	2.425
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A	Chile	Matriz Común	US\$	Servicio de Regasificación de gas	45.480	(45.480)	60.058	(60.058)
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	Servicios	2.572	2.572	2.307	2.307
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso argentino	Servicios	430	(430)	474	(474)
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Matriz Común	UF	Arriendos	14	14	0	0
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Matriz Común	CLP	Servicios	705	705	2.660	2.660
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	Venta de Gas	6.287	6.287	20.314	20.314
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	Venta de Gas	5.938	5.938	2.155	2.155
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Matriz Común	UF	Arriendos	13	13	32	32
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	Compra Gas	2	(2)	10	(10)
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	Servicios	130	130	17	(17)
0-E	GDF SUEZ LNG Supply S.A.	Luxemburgo	Matriz Común	US\$	Compra de GNL	63.191	0	83.321	0
0-E	Laborelec	Bélgica	Matriz Común	US\$	Servicios	51	(51)	153	(153)
77.292.170-5	Inversiones Punta Rieles Ltda	Chile	Accionista	US\$	Dividendos	8.942	0	6.563	0
0-E	Tractebel Engineering S.A.	Italia	Matriz Común	US\$	Servicios	1.143	0	383	0
76.058.076-7	Tractebel Engineering S.A.	Chile	Matriz Común	US\$	Servicios	5.514	0	3.717	0
0-E	GDF SUEZ Trading	Francia	Matriz Común	US\$	Instrumentos de Derivados (compra)	8.182	(6.227)	0	0
0-E	GDF SUEZ Trading	Francia	Matriz Común	US\$	Instrumentos de Derivados (venta)	4.457	4.457	0	0
76.108.126-8	IMA Automatización Ltda	Chile	Matriz Común	US\$	Servicios	43	(43)	0	0
0-E	GDF SUEZ University	Francia	Matriz Común	US\$	Capacitación	351	(351)	13	(13)

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

La compañía ha detectado que el ejercicio 2014 contenía una omisión o inexactitud en los estados financieros publicados, al no revelar las transacciones con Empresas Relacionadas, las que han sido agregadas en esta nota.

NOTA 11 – INVENTARIOS CORRIENTES

La composición del inventario de la Sociedad al cierre, es el siguiente:

Clases de Inventarios	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales y Suministro Operación	140.931	133.828
Materiales y Suministro Operación asociados a indemnización (Nota 24)	5.026	3.739
Provisión Obsolescencia	(18.804)	(16.465)
Carbón	23.535	36.768
Petróleo Bunker N° 6	3.280	3.864
Petróleo Diesel	3.763	3.105
Cal Hidratada (1)	6.327	0
Caliza – Biomasa - Arena Silice	833	2.358
GNL	8.417	13.643
Lubricantes	188	216
Total	173.496	181.056

(1) A contar del presente ejercicio para cumplir normas de emisiones la compañía comenzó a utilizar Cal hidrata para el control de la emisión de dióxido de azufre.

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

Provisión Obsolescencia Inventarios (1)	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	16.465	15.096
Aumento (disminución) provisión	2.339	1.369
Saldo Final	18.804	16.465

(1) Ver criterios de provisión en Nota 3.5 (Deterioro de Activos)

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 12 – IMPUESTOS CORRIENTES

Información general

El saldo de impuesto a la renta por recuperar y por pagar presentado en el activo y pasivo circulante respectivamente está constituido de la siguiente manera:

a) Impuestos por Recuperar

Impuestos por Recuperar	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Crédito SENCE	0	236
PPM	32.747	37.582
PPUA	3.078	3.882
Crédito Fuente Extranjera	2.546	0
Donaciones	37	0
Crédito Activo Fijo 4% tope 500 UTM	32	0
Otros Impuestos por Recuperar	629	0
Total Impuestos por Recuperar	39.069	41.700

b) Impuesto a la Renta

Impuestos a la Renta	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	21.953	23.288
Impuesto Único Artículo 21	242	117
Total Impuestos por Pagar	22.195	23.405

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el mes de diciembre de 2015, E-CL S.A. acordó vender a Red Eléctrica Chile SpA el 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (“TEN”), conservando E-CL el 50% restante. Con fecha 21 de enero de 2016 la Comisión Europea ha declarado compatible la operación, por lo que las partes han decidido suscribir con fecha 27 de enero de 2016 los contratos y demás documentos necesarios para su materialización (Ver Nota 43).

De acuerdo con NIF 5.32 la inversión en TEN no representa un segmento de negocio o área geográfica, ni una venta que corresponda a una disposición mayor de una línea de negocios ni es una subsidiaria adquirida exclusivamente para ser revendida. Por lo tanto su clasificación como disponible sólo incluye activos y pasivos presentados en una sola línea como Activos y Pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

El objeto de la Sociedad es participar en cualquier clase de actividades de generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo al efecto explotar y desarrollar sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros; generar, transmitir y distribuir energía eléctrica y suministrar, vender y comercializar en cualquier forma la potencia y la energía eléctrica que se produzca en sus instalaciones o en los de terceros y la capacidad de transporte de las líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados; como también efectuar prestación de servicios en el área de ingeniería eléctrica y mantención de sistemas eléctricos.

Transmisora Eléctrica del Norte S.A. es la encargada de llevar a cabo el desarrollo del proyecto consistente en la construcción de una línea de transmisión en corriente alterna de doble circuito de 500 kV, de una extensión aproximada de 580 kilómetros, que permitirá transmitir energía entre Mejillones, en el SING, y Copiapó, en el norte del SIC.

Tal como se describe en la nota 3.9, los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta han sido registrados por el menor del monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

A continuación se presentan los principales rubros de activos, pasivos y flujo de efectivo mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015:

Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	Saldo al
ACTIVO	31/12/2015
Activos Corrientes	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	13.644
Inventarios	19
Otros activos no financieros	26.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	88
Total Activo Corriente	40.025
Activos No Corrientes	
Activos por Impuestos Diferidos	5.567
Total Propiedades, planta y equipo	202.287
Total Activo No Corriente	207.854
TOTAL ACTIVOS	247.879

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 13 - ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA (continuación)

PASIVOS	31/12/2015
Pasivos Corrientes	MUS\$
Otros pasivos financieros, corriente	4.182
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28.903
Pasivos por Impuestos Corrientes	109
Provisiones por Beneficios a los empleados	91
Otros Pasivos No Financieros	11
Total Pasivo Corriente	33.296
Pasivos No Corrientes	
Otros pasivos financieros, no corriente	1.993
Total Pasivo No Corriente	1.993
TOTAL PASIVOS	35.289

FLUJO DE EFECTIVO NETO RESUMIDO	31/12/2015
	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.383)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(160.109)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	186.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	8.508
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(245)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.263
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.382
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	13.645

OTRO RESULTADO INTEGRAL	
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(6.175)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	1.389
Otro resultado integral	(4.786)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

Otros Activos No Financieros	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Derecho sobre otros activos	2.161	2.161
Arriendo pagado por anticipado	76	95
Inversión en CDEC-SING Ltda.(1)	345	345
Aporte Consorcio Algae Fuels S.A. (2)	2.055	1.851
Aporte Consorcio Desert Bioenergy S.A. (2)	503	451
Aporte FONDEF (2)	211	192
Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (3)	6.201	8.716
Proyectos en Desarrollo (4)	8.923	6.231
Proyectos en Desarrollo Línea TEN (5)	0	17.934
Otros	353	367
Total	20.828	38.343

(1) La inversión en el CDEC SING es reconocida a su costo histórico en pesos chilenos y no se realiza reconocimiento sobre dicha participación.

(2) Corresponde a los aportes a los consorcios cuyo objeto es la investigación y desarrollo de tecnología para la elaboración de biocombustible y biodiesel.

(3) Acuerdo transaccional entre TGN (Transportadora de Gas del Norte S.A.) y GNAA (Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.), por modificación de tipo de contrato de TF: Transporte de gas en condición de firme a TI: Transporte de gas en condición de interrumpible. Por los servicios que se prestarán entre Mayo de 2014 y Diciembre 2019.

(4) La sociedad tiene como política registrar como Otros Activos No Financieros en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas.

(5) Corresponde al proyecto del Sistema de Transmisión 500 KV Mejillones-Cardones, de nuestra filial Transmisora Eléctrica del Norte S.A. Al 31 de diciembre de 2015 la filial se presenta como disponible para la venta, ver Nota 13.

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015
NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

La Sociedad presenta los siguientes activos intangibles: movimiento y reconciliación al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Activos Intangibles Neto	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1)	283.864	300.671
Servidumbres, neto	5.993	6.386
Otros Activos Intangibles identificables, neto	0	100
Total Neto	289.857	307.157

(1) Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados al proyecto de nuestras filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A., los cuales comenzaron a amortizarse a contar del año 2011, por un período de 30 y 15 años respectivamente. Ver criterios en Nota 3.4

Activos Intangibles Bruto	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto	362.134	362.134
Servidumbres, bruto	12.822	12.822
Otros Activos Intangibles identificables, bruto	2.002	2.002
Total Bruto	376.958	376.958

Amortización de Activos Intangibles	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes	(78.270)	(61.463)
Amortización, Servidumbres	(6.829)	(6.436)
Amortización, Otros Activos Intangibles identificables	(2.002)	(1.902)
Total Amortización	(87.101)	(69.801)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA (continuación)

Los activos intangibles por concepto presentan el siguiente movimiento durante el ejercicio 2015 y 2014.

Activos Intangibles	Saldo Bruto Inicial 01-01-2015 MUS\$	Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$	Saldo Bruto Final al 31/12/2015 MUS\$	Amortización Acumulada al 31/12/2014 MUS\$	Amortización Periodo MUS\$	Amortización Acumulada al 31/12/2015 MUS\$	Saldo Neto al 31/12/2015 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios)	362.134	0	362.134	(61.463)	(16.807)	(78.270)	283.864
Servidumbres	12.822	0	12.822	(6.436)	(393)	(6.829)	5.993
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.902)	(100)	(2.002)	0
TOTALES	376.958	0	376.958	(69.801)	(17.300)	(87.101)	289.857

Activos Intangibles	Saldo Bruto Inicial 01-01-2014 MUS\$	Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$	Saldo Bruto Final al 31/12/2014 MUS\$	Amortización Acumulada al 31/12/2013 MUS\$	Amortización Periodo MUS\$	Amortización Acumulada al 31/12/2014 MUS\$	Saldo Neto al 31/12/2014 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios)	362.134	0	362.134	(44.693)	(16.770)	(61.463)	300.671
Servidumbres	12.822	0	12.822	(6.002)	(434)	(6.436)	6.386
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.802)	(100)	(1.902)	100
TOTALES	376.958	0	376.958	(52.497)	(17.304)	(69.801)	307.157

La amortización de los activos intangibles es registrada en el rubro costo de venta del estado de resultados.

La Sociedad no tiene restricción alguna sobre la titularidad de los activos intangibles, asimismo, no existen compromisos para la adquisición de nuevos activos intangibles (NIC 38 párrafo 122 letra (c) y (d))

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 16 – PLUSVALIA

La siguiente tabla resume las clases principales de contraprestación transferidas, y los montos reconocidos de activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

	Saldo al 31/12/2015 MUS\$	Saldo al 31/12/2014 MUS\$
Valor justo de adquisición	1.221.197	1.221.197
Activos identificables adquiridos y pasivos asumidos		
Activo neto	902.929	902.929
Valor Justo Propiedades, planta y equipo	37.466	37.466
Activos Intangibles	315.750	315.750
Pasivos por impuestos diferidos	(60.047)	(60.047)
Subtotal	1.196.098	1.196.098
Plusvalía (Goodwill)	25.099	25.099

El origen de las plusvalías se explica a continuación:

Con fecha 29 de Diciembre de 2009, compañías del Grupo GDF Suez (“SEA”) y Codelco, firmaron un acuerdo para fusionar la Compañía (entidad continuadora), con Inversiones Tocopilla 1. Inversiones Tocopilla 1 fue un vehículo creado para efectos de la fusión, que consideró las inversiones que SEA y Codelco tenían en Electroandina S.A., Central Termoeléctrica Andina S.A., Inversiones Hornitos S.A., Gasoducto Nor Andino S.A. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

Como consecuencia de la fusión, la Compañía es controladora de Central Termoeléctrica Andina S.A., Gasoducto Nor Andino S.A. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. Además es propietaria y operadora de los activos de Electroandina S.A.

El valor justo de la adquisición fue determinado mediante la valorización del 100% de los activos entregados en la transacción y los pagos realizados, a la fecha de la transacción. Se utilizó el enfoque de Mercado, que consiste en la actualización de los flujos de caja futuros, actualizados a la tasa de descuento representativa del riesgo de cada activo, las que oscilaban en rangos entre 7% a 8% anual.

El valor justo de los activos fijos se determinó como los valores de reposición ajustados por su vida útil funcional o de mercado. La tasación de los activos fijos fue desarrollada por especialistas externos.

Los activos intangibles, principalmente contratos con clientes, se valorizaron mediante la metodología del MEEM (“Multi Excess Earning Method”) que considera el valor de las relaciones contractuales con clientes como el valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera el activo intangible durante su vida útil, una vez deducidos los flujos de fondos asociados al resto de los activos operativos tangibles e intangibles existentes, descontados a una tasa de descuento representativa del riesgo de cada activo, las que oscilaban en rangos entre 8% a 9% anual.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2015 son los siguientes:

Movimientos Año 2015	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor Bruto	133.184	34.117	169.599	2.486.155	20.238	385.971	9.653	129.217	3.368.134
Depreciación Acumulada	0	0	(49.049)	(1.114.184)	(15.200)	(212.813)	(6.566)	(88.672)	(1.486.484)
Saldo Inicial al 01-01-2015	133.184	34.117	120.550	1.371.971	5.038	173.158	3.087	40.545	1.881.650
Adiciones	203.487	0	81	413	261	68	209	5.064	209.583
Ventas	0	0	0	0	0	0	(14)	0	(14)
Gastos por Depreciación	0	0	(5.931)	(77.056)	(1.833)	(11.079)	(718)	(21.922)	(118.539)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cierre Obras en Curso	(149.211)	0	5.251	99.603	918	172	0	43.267	0
Cambios, Total	54.276	0	(599)	22.960	(654)	(10.839)	(523)	26.409	91.030
Saldo Final 31-12-2015	187.460	34.117	119.951	1.394.931	4.384	162.319	2.564	66.954	1.972.680

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2014 son los siguientes:

Movimientos Año 2014	Construcción en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equipamiento Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Otras Propiedades Planta y Equipo MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo MUS\$
Valor Bruto	165.484	34.181	156.313	2.433.997	16.630	382.513	10.229	120.044	3.319.391
Depreciación Acumulada	0	0	(43.608)	(1.038.114)	(13.880)	(200.366)	(8.208)	(71.045)	(1.375.221)
Saldo Inicial al 01-01-2014	165.484	34.181	112.705	1.395.883	2.750	182.147	2.021	48.999	1.944.170
Adiciones	46.432	0	102	4.365	931	1.792	1.051	1.070	55.743
Ventas	0	(64)	0	0	(10)	(1.607)	(23)	(10)	(1.714)
Gastos por Depreciación	0	0	(5.445)	(77.043)	(1.337)	(13.190)	(786)	(17.625)	(115.426)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	0	0	(1.123)	0	0	0	(563)	563	(1.123)
Cierre Obras en Curso	(78.732)	0	14.311	48.766	2.704	4.016	1.387	7.548	0
Cambios, Total	(32.300)	(64)	7.845	(23.912)	2.288	(8.989)	1.066	(8.454)	(62.520)
Saldo Final 31-12-2014	133.184	34.117	120.550	1.371.971	5.038	173.158	3.087	40.545	1.881.650

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

La composición del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación)	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Construcción en Curso	187.460	133.184
Terrenos	34.117	34.117
Edificios	119.951	120.550
Planta y Equipos	1.394.931	1.371.971
Equipamiento de Tecnología de la Información	4.384	5.038
Instalaciones Fijas y Accesorios	162.319	173.158
Vehículos de Motor	2.564	3.087
Activos en Leasing	6.217	6.519
Otras Propiedades, Planta y Equipo	60.737	34.026
Total Propiedades, Planta y Equipos	1.972.680	1.881.650

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación)	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Construcción en Curso	187.460	133.184
Terrenos	34.117	34.117
Edificios	174.912	169.599
Planta y Equipos	2.586.189	2.486.155
Equipamiento de Tecnología de la Información	21.397	20.238
Instalaciones Fijas y Accesorios	386.212	385.971
Vehículos de Motor	9.846	9.653
Activos en Leasing	9.540	9.540
Otras Propiedades, Planta y Equipos	168.004	119.677
Total Propiedades, Planta y Equipos	3.577.677	3.368.134

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(54.961)	(49.049)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(1.191.258)	(1.114.184)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(17.013)	(15.200)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(223.893)	(212.813)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(7.282)	(6.566)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing	(3.323)	(3.021)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos	(107.267)	(85.651)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.604.997)	(1.486.484)

La Sociedad no mantiene restricciones de titularidad en ítems de propiedades, plantas y equipos.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

A la fecha de estos estados financieros, la Sociedad no cuenta con ítems de propiedad, plantas y equipos temporalmente fuera de servicio.

Costos de Financiamiento Capitalizados

Proyecto	Tasa de interés	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Infraestructura Energética Mejillones	5,096%	2.760	0
Total		2.760	0

NOTA 18 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de los impuestos que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporales entre la base imponible fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

18.1 Los activos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:

Activos por Impuestos Diferidos	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.993	1.870
Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (no son al costo)	12.716	13.965
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos Pre Operativos	5.715	5.911
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Tributarias	5.212	0
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles	787	826
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	4.067	0
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos Diferidos	5.058	5.466
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	6.572	4.921
Activos por Impuestos Diferidos	43.120	32.959

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Gerencia de la Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras de ésta cubren lo necesario para recuperar estos activos.

18.2 Los pasivos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:

Pasivos por Impuestos Diferidos	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	92.322	85.136
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	982	980
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles	87.389	82.337
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intereses Capitalizables	16.271	17.942
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales	26.701	24.041
Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	25.634	24.162
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	5.440	1.403
Pasivos por Impuestos Diferidos	254.739	236.001

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 18 –IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

La Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarias de cada país. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas revisiones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los periodos tributarios, potencialmente sujetos a verificación:

País	Periodo
Chile	2010-2015
Argentina	2011-2015

18.3 Conciliación Tasa Efectiva

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

18.3.1 Consolidado

Concepto	31/12/2015		31/12/2014	
	Impuesto 22,5%	Tasa Efectiva	Impuesto 21%	Tasa Efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
Impuesto teórico sobre resultado financiero	30.167	22,50	25.596	21,00
Gastos no aceptados	3.792	2,83	2.191	1,8
Otras diferencias permanentes (gastos ejercicio anterior)	(420)	(0,31)	(736)	(0,60)
Total Diferencias Permanentes	3.372	2,52	1.455	1,20
Gasto por Impuesto a la Renta	33.539	25,02	27.051	22,20

18.3.2 Entidades Nacionales

Concepto	31/12/2015		31/12/2014	
	Impuesto 22,5%	Tasa Efectiva	Impuesto 21%	Tasa Efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
Impuesto teórico sobre resultado financiero	29.763	22,50	25.877	21,00
Gastos no aceptados	1.069	0,81	(112)	(0,09)
Otras Diferencias Permanentes	(420)	(0,32)	(736)	(0,60)
Total Diferencias Permanentes	649	0,49	(848)	(0,69)
Gasto por Impuesto a la Renta	30.412	22,99	25.029	20,31

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 18 –IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

18.3 Conciliación Tasa Efectiva (continuación)

18.3.3 Entidades Extranjeras

Concepto	31/12/2015		31/12/2014	
	Impuesto 35%	Tasa Efectiva	Impuesto 35%	Tasa Efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	404	35,00	(281)	(35,00)
Gastos No Aceptados	2.723	236,90	2.303	286,44
Otras Diferencias Permanentes	0	0	0	0
Total Diferencias Permanentes	2.723	236,90	2.303	286,44
Gasto por Impuesto a la Renta	3.127	271,90	2.022	251,44

18.3.4 Efectos en resultado por impuesto a la renta e impuestos diferidos

La composición del cargo a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

Item	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(4.046)	1.263

18.4 Resultado Tributario de las Filiales Nacionales al término del periodo

Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 81.197

Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 90.709

NOTA 18 –IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

18.5 Reforma Tributaria

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de ECL y filiales por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida. El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

De acuerdo a lo indicado en la Nota 3.12 en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a Primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014, ECL registró un cargo a sus resultados acumulados por un importe de MUS\$ 45.094, disminuyendo el Patrimonio atribuible a la sociedad controladora en MUS\$ 45.094, ver Nota 2.6

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora							Hasta 90 días		90 días a 1 año			
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31/12/2015 M US\$	31/12/2014 M US	31/12/2015 M US\$	31/12/2014 M US	Total 2015	Total 2014
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	9.638	9.721	0	0	9.638	9.721
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	6.335	2.236	0	0	6.335	2.236
Préstamos que Devengan Intereses, Total										15.973	11.957	0	0	15.973	11.957
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	96728120-4	Transmisora Abenor Ltda.	Chile	US\$	Mensual	12,830	12,830	0	2	0	5	0	7
Leasing Financiero, Total										0	2	0	5	0	7
Pasivos de cobertura (Forward)										575	0	2.453	0	3.028	0
Total										16.548	11.959	2.453	5	19.001	11.964

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años		Total al	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2015 M US\$	31/12/2014 M US\$						
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	501.250	0	0	0	0	394.261	392.778	394.261	392.778
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (2)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	483.875	0	0	0	0	331.965	330.787	331.965	330.787
Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal											0	0	0	0	726.226	723.565	726.226	723.565
Pasivos de cobertura (Forward)											14.920	0	0	0	0	0	14.920	0
Leasing financiero											0	14	0	13	0	111	0	138
Préstamos que Devengan Intereses, Total											14.920	14	0	13	726.226	723.676	741.146	723.703

(1) Con fecha 17 de diciembre de 2010, ECL efectuó una emisión de bonos en el mercados internacionales, por un monto total de US\$ 400.000.000, conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y las Regulación "S" (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act. Of 1933). Se solicitó su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxemburg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 5,625%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 15 de julio de 2011 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 15 de enero de 2021.

(2) Con fecha 29 de octubre de 2014, ECL efectuó una emisión de bonos en el mercados internacionales, por un monto total de US\$ 350.000.000, conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y las Regulación "S" (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act. Of 1933). Se solicitó su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxemburg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 4,500%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 29 de enero de 2015 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 29 de enero de 2025.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devenguen Intereses No Corrientes Valor Nominal

Año 2015

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2015 M US\$	31/12/2015 M US\$	31/12/2015 M US\$	31/12/2015 M US\$	
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (f)	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	523.750	22.500	45.000	45.000	411.250	523.750
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (f)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	499.625	15.750	31.500	31.500	420.875	499.625
Total										1.023.375	38.250	76.500	76.500	832.125	1.023.375

Año 2014

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2014 M US\$	31/12/2014 M US\$	31/12/2014 M US\$	31/12/2014 M US\$	
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (f)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	546.250	22.500	45.000	45.000	433.750	546.250
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (f)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,5	511.438	11.813	47.250	31.500	420.875	511.438
Total										1.057.688	34.313	92.250	76.500	854.625	1.057.688

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 20 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las operaciones de derivados financieros, que califican como instrumentos de cobertura, implicaron reconocer en el estado de situación financiera activos y pasivos de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2015				31/12/2014			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$						
Cobertura Tipo de cambio								
Cobertura flujos de caja	1.498	54	3.028	14.920	1.571	0	0	0
Total	1.498	54	3.028	14.920	1.571	0	0	0

A continuación se detallan los instrumentos derivados financieros de cobertura y subyacente asociado:

Detalle de Instrumentos de Cobertura	Descripción de Instrumento de Cobertura	Descripción de Instrumentos contra los que se cubre	Valor Razonable de Instrumentos contra los que se cubre		Naturaleza de Riesgos que están cubiertos
			31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$	
Forward	Tipo de cambio	Contratos de energía	65.000	75.000	Flujos de caja
Forward	Tipo de cambio	Proyectos de inversión	404.115	0	Flujos de caja

Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 20 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Los contratos de derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo del tipo de cambio. En el caso de los Forwards en que la compañía no cumpla con los requerimientos formales de documentación para ser calificados como de instrumentos de cobertura, los efectos son registrados en resultados.

En el caso de los contratos de forwards que son calificados de cobertura de flujo de efectivo, se asocian con los pagos recibidos en virtud del contrato con EMEL y a los pagos de los contratos asociado al proyecto Infraestructura Energética Mejillones (IEM) y Contrato por compra y venta de combustible.

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera se clasifican de acuerdo a su valor justo, según las jerarquías reveladas en Nota 3.7.1

Instrumentos Financieros	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	92	92	2.827	2.827
Saldos en Bancos	2.938	2.938	6.917	6.917
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	142.341	142.341	258.753	258.753
Activos financieros				
Otros activos financieros	1.585	1.585	1.936	1.936
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, no corrientes	120.831	120.831	123.553	123.553
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.059	5.059	3.651	3.651
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros	760.147	812.633	735.667	814.688
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	154.716	154.716	139.070	139.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	17.227	17.227	21.703	21.703

Efectividad de la cobertura - Prospectiva:

La efectividad de la cobertura deberá ser medida en forma prospectiva, simulando diferentes escenarios en la curva de tasas de interés USD-Libor, utilizando el método del "derivado hipotético", el cual consiste en estructurar un derivado de forma tal, que sea 100% efectivo en la cobertura del crédito sindicado. Los cambios del valor justo del derivado hipotético serán comparados con los cambios en el valor justo del "derivado real", el cual corresponde al que la Sociedad obtuvo en el mercado para cubrir el objeto de cobertura. El cociente del cambio en ambos valores justos atribuibles al riesgo cubierto, se deberá encontrar dentro del rango 80% - 125% a lo largo de la vida de la cobertura, para cumplir con la norma especificada en la IAS 39 de IFRS. Esta prueba se lleva a cabo en cada cierre contable, simulando diferentes escenarios en la curva de tasas de interés USD Libor, los cuales se detallan a continuación:

Escenario 1: +10 bps.

Escenario 2: +25 bps.

Escenario 3: +50 bps.

Los resultados obtenidos avalan que la efectividad esperada de la cobertura es alta ante cambios de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto (tasa USD Libor), logrando satisfactoriamente la compensación.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 20 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Efectividad de la cobertura - Retrospectiva:

La efectividad de la cobertura deberá ser medida de forma retrospectiva constantemente, utilizando el método del derivado hipotético. Esta efectividad debe ser medida evaluando los cambios en el valor razonable del derivado hipotético y del derivado real, considerando los cambios reales ocurridos en el mercado de los inputs utilizados para la valoración. Este test deberá ser llevado a cabo en cada cierre contable.

Inefectividad de la cobertura:

La inefectividad en la cobertura corresponde a la diferencia entre el valor razonable del derivado real y del derivado hipotético, la cual deberá ser reconocida como utilidad o pérdida en los estados de resultados del periodo de medición. Si el porcentaje de efectividad llegara a caer fuera del rango 80% - 125% permitido por la norma, el derivado deja de calificar como derivado de cobertura, quedando éste como derivado de negociación y se deberá reconocer el valor justo y todos los cambios futuros en resultados.

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS

La sociedad y sus filiales, como partícipes del mercado eléctrico del norte grande, se encuentran expuestas a factores de riesgo ligados al proceso de generación de electricidad, y además a riesgos financieros.

La compañía tiene establecido procedimientos de Gestión de Riesgos, donde se describen la metodología de evaluación y análisis de riesgos, incluyendo la construcción de la matriz de riesgos, adicionalmente existe formalizado un Comité de Riesgos y Seguros que es responsable por la revisión, análisis y aprobación de matriz de riesgos, además de proponer medidas de mitigación. La matriz de riesgos es actualizada y revisada trimestralmente y el monitoreo del avance de los planes de acción es realizado de forma permanente. Toda la gestión de riesgos es presentada al Directorio de la Compañía anualmente.

21.1 Riesgos del Proceso Productivo (Generación de energía eléctrica):

Dentro del ciclo productivo de generación y distribución de electricidad, la sociedad ha identificado como factores de riesgos, los siguientes:

21.1.1 Restricciones medioambientales

El aumento en las restricciones por emisiones ambientales a raíz de la publicación en el mes de junio de 2011 del Decreto N°13 que Establece Norma de Emisiones para Centrales Termoeléctricas, que contempla fuertes exigencias en los límites de emisión de material particulado y gases producto de la generación con combustibles sólidos y líquidos llevó a la Sociedad a implementar un nuevo sistema de reducción de emisiones de material particulado.

Respecto de la Norma de Emisión para Centrales Termoeléctricas el 23 de diciembre del 2013 entró en vigencia el límite de material particulado en todo el país y, a partir del 23 de junio 2015 entró en vigencia los límites de emisión horaria para dióxido de azufre (SO₂) y óxidos de nitrógeno (NO_x) para las unidades de Central Tocopilla debido a la existencia de un Plan de Descontaminación por Material Particulado en esta ciudad. Para asegurar el cumplimiento de la norma de emisión para gases, se han implementado y puesto en operación sistemas de abatimiento, los cuales complementan los ya existentes para el material particulado. A la fecha todas las unidades carboneras de Central Tocopilla cuentan con los siguientes sistemas de abatimiento de emisiones:

- Filtros de mangas para el control de las emisiones de material particulado
- Desulfuradores para el control de las emisiones de dióxido de azufre mediante la incorporación de cal hidratada
- Quemadores de Baja emisión de NO_x para las emisiones de óxidos de nitrógeno.

En la unidad 16 entró en vigencia el límite de emisión de NO_x el cual se cumple ya que la unidad cuenta con Quemadores de Baja emisión de NO_x. En relación a las unidades Turbogas de Tocopilla (unidades de respaldo) y dado su despacho discontinuo, se ha comunicado al CDEC-SING que estas unidades no operarán más del 10% de las horas del año para eximirse del cumplimiento del límite de emisión de NO_x. No obstante, sus emisiones de determinan en forma horaria y se reportan a las autoridades ambientales.

Para las unidades carboneras de Mejillones (CTM1 y CTM2) ya han sido implementados los filtros de mangas, implementado el sistema de desulfurización y se está finalizando la implementación de los quemadores de baja emisión de NO_x. Los límites de emisión horaria para gases en Mejillones entran en vigencia en junio del 2016. Las unidades CTA y CTH gracias a su proceso de lecho fluidizado presentan bajas emisiones de NO_x y cuentan con sistemas de precipitadores electrostáticos, lo que les permite el cumplimiento de los límites para material particulado y para el cumplimiento de los límites de emisión de gases consideran la adición de cal en el proceso lo que les permite abatir el SO₂ y NO_x.

21.1.2 Disponibilidad de unidades generadoras

Las eventuales fallas en estas unidades podrá significar en el sistema elevados costos en la energía de reemplazo o en compras al mercado spot. Esta dependencia de la generación con carbón ha disminuido en forma importante por la incorporación de nuevas centrales de generación de base, lo que ha reducido los costos marginales.

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)**21.2 Riesgo Desastres Naturales**

Chile es uno de los países con más actividad sísmica en el mundo y ha sido severamente afectado en el pasado reciente por terremotos y tsunamis, incluyendo un terremoto de magnitud 8,8 (seguido por un tsunami) que afectó la parte central del país en febrero del 2010 y el terremoto de magnitud 8,2 con epicentro cercano a la costa de Iquique en abril del 2014. Aunque nuestras instalaciones y centrales no han sido afectadas por esos últimos eventos, en el futuro un terremoto, tsunami u otro desastre natural podría ocasionar un efecto significativo sobre nuestros activos, negocios y/o condiciones financieras. Para mitigar los potenciales efectos de este riesgo, la administración de la sociedad toma las medidas que considera pertinentes, como contratación de pólizas de seguros de propiedad y lucro cesante, preparación de planes de evacuación coordinados con las autoridades, simulacros, sitios de contingencias y otras medidas de business continuity.

21.3 Objetivos y Política de Gestión de Riesgo Financiero

La estrategia de gestión de riesgos financieros de la Compañía está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de ECL en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera o eventos de riesgos relevantes.

Los eventos de riesgos financieros, se refieren a las situaciones en las que ECL está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

El proceso de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, evaluación, medición y control de estos eventos. El responsable del proceso de gestión de riesgos es la administración, especialmente las gerencias de Finanzas y Comercial.

Las principales exposiciones financieras de la sociedad son en pasivos financieros (sin considerar los productos derivados), que se componen de obligaciones con bancos y la emisión de dos Bonos 144-A Reg.S en el mercado internacional. Los objetivos principales de estas obligaciones fueron los de financiar proyectos en construcción, el prepago de deuda con empresas relacionadas y fines generales.

Adicionalmente la sociedad mantiene cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo, además de depósitos, fondos mutuos y efectivo o efectivo equivalente, que provienen directamente de la operación.

La sociedad y sus filiales se encuentran expuestas al riesgo de mercado, principalmente por los movimientos de las tasas de interés de referencia de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, y al riesgo de tipo de cambio, que proviene de posiciones y transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la sociedad y sus filiales.

La sociedad no mantiene activos de negociación ni activos disponibles para la venta, sin embargo, ha entrado en contratos de productos para cubrir su exposición al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio peso-dólar, euro-dólar y UF-dólar, asociados a los pasivos con nuestros principales proveedores de los proyectos más relevantes.

Respecto al riesgo de crédito al que se encuentra expuesto la sociedad y sus filiales, éste es generado por las cuentas por cobrar a clientes e inversiones de corto plazo de los excedentes de caja. Sin embargo, el riesgo de crédito se encuentra acotado por la solidez financiera de nuestros clientes, en su mayoría importantes compañías del rubro minero y empresas de distribución de electricidad calificadas con grado de inversión por agencias de clasificaciones nacionales e internacionales. El riesgo de crédito también se encuentra mitigado por estrictas políticas de aceptación y evaluación de clientes. En el caso de las inversiones a corto plazo, de acuerdo a la política de inversiones de la Compañía, sólo es posible realizar inversiones a menos de 90 días, con bancos e instituciones financieras con un alto rating y sólido perfil crediticio de acuerdo a límites de crédito y políticas de diversificación de cartera de inversiones.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)**21.3 Objetivo y Política de Gestión de Riesgo Financiero (continuación)**

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre disponibilidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La gestión de riesgos financieros es supervisada directamente por la administración de la sociedad.

Respecto a los productos derivados utilizados para la administración del riesgo, estos son gestionados por un equipo de especialistas que tienen las habilidades, experiencia y supervisión apropiadas. La política de la sociedad y sus filiales no permite el trading con productos derivados, ni la toma de posiciones especulativas.

Finalmente, el directorio revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos financieros. A continuación se resume la gestión de riesgo de mercado de la sociedad y sus filiales.

21.4 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado. Por su parte, éste se compone de cuatro tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de "commodities" y otros riesgos de precios (como el precio de acciones).

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de mercado son principalmente préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, e instrumentos financieros derivados.

21.5 Riesgo Regulatorio

E-CL S.A. y filiales se encuentran sujetas a la regulación vigente en Chile, los que pueden abarcar diversos aspectos del negocio. El riesgo regulatorio se relaciona a potenciales cambios en la

21.5.1 Las actividades del Grupo E-CL S.A. y filiales están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar sus actividades, situación económica y resultado de las operaciones.

Las operaciones del Grupo E-CL S.A. y filiales están sujetas a una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos que regulan sus actividades, en Chile. En consecuencia, la introducción de nuevas leyes o normas, como la modificación de las leyes o normas vigentes, podrían impactar sus actividades, situación económica y resultados de las operaciones. Estas nuevas leyes o normas, en ocasiones, modifican aspectos de la regulación que pueden afectar derechos existentes lo que, en su caso, podría tener efectos adversos sobre resultados futuros del grupo.

21.5.2 Las actividades del grupo E-CL S.A. y filiales están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental que se cumple de manera permanente. Eventuales modificaciones que se introduzcan en estas materias, podrían afectar las actividades, situación económica y el resultado de las operaciones.

E-CL S.A. y sus filiales están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos en estudio, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, E-CL S.A. y filiales no puede garantizar que: Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental; La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto; Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas del grupo E-CL S.A. y filiales.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

21.6 Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo generado por cambios en el valor justo de los flujos de caja en los instrumentos financieros del balance, debido a los cambios de las tasas de interés del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés se produce principalmente por la deuda a largo plazo a tasas de interés flotante. La sociedad y sus filiales administran el riesgo de tasas de interés a través de coberturas de tasas de interés (Interest Rate Swaps o IRS), con los que la Compañía acepta intercambiar, en forma periódica, un monto generado por las diferencias entre una tasa fija y una tasa variable calculadas sobre un notional acordado.

Al 31 de diciembre de 2015, la deuda financiera del grupo ECL se encuentra denominada en un 100% a tasa fija.

Posición neta:

	31/12/2015	31/12/2014
Tasa de interes fijo	100,00%	100,00%
Tasa de interés variable	0,00%	0,00%
Total	100%	100%

21.7 Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor de un activo o pasivo (incluyendo el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero) fluctúe debido a las variaciones de los tipos de cambio.

La moneda funcional y de presentación de la sociedad es el dólar de Estados Unidos dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base a esta moneda. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones de excedentes de caja, inversiones en general y deuda denominada en moneda distinta al dólar de Estados Unidos.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015**NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)****21.7 Riesgo de Tipo de Cambio (continuación)**

Las principales partidas denominadas en pesos chilenos corresponden a ciertas cuentas por cobrar por venta de electricidad, créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos IVA, remuneraciones y proveedores locales. Es política de la compañía procurar el calce natural por monedas, tanto de activos y pasivos como de flujos de caja. En este sentido, la compañía busca maximizar la proporción de sus ingresos y costos de operación denominados en dólares.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, E.CL mantiene contratos de cobertura (compra de dólares "forward") con bancos con el fin de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía a compañías distribuidoras de electricidad, ya que si bien los contratos con dichas compañías tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por períodos de seis meses. La exposición a riesgo cambiario de los contratos con clientes libres es menor por cuanto la mayoría de estos clientes paga en dólares y el grupo restante paga en pesos utilizando el tipo de cambio observado en la fecha de facturación del mes correspondiente.

En el período terminado al 31 de diciembre de 2015, ECL mantiene contratos de cobertura ("forward") con bancos con el fin de disminuir fluctuaciones de tipo de cambio dólar/euro y dólar/unidad de fomento, producto de la firma de contratos de construcción llave en mano con SK E&C y Belfi para el proyecto Infraestructura Energética Mejillones en tres monedas distintas, dólares, euros y unidades de fomento.

Con el fin de disminuir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, la Compañía definió en su Política de Inversiones de Excedentes de Caja que al menos el 80% de los excedentes de caja deben ser invertidos en dólares de Estados Unidos. Esta política permite contribuir a lograr una cobertura natural de los compromisos u obligaciones en dólares. Al 31 de diciembre de 2015, un 96,52% de las cuentas corrientes e inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja estaban denominadas en dólares estadounidenses.

La exposición de la Compañía a otras monedas extranjeras no es material.

21.8 Riesgo de Precio de Combustibles

La Compañía está expuesto a la volatilidad de precios de ciertos commodities, ya que sus actividades de generación requieren un suministro continuo de combustibles fósiles, principalmente carbón, petróleo diésel y gas natural licuado con precios internacionales que fluctúan de acuerdo a factores de mercado ajenos a la compañía. Las compras de carbón se realizan en su mayoría de acuerdo a contratos anuales a precios vinculados a indexadores tradicionales en el mercado internacional del carbón. Las compras de petróleo diésel y ciertas compras de gas natural licuado se realizan con precios basados en los precios internacionales del petróleo (WTI o Brent). Asimismo, la compañía cuenta con un contrato de compra de gas natural licuado a largo plazo con precios vinculados a Henry Hub.

Dado que ECL es predominantemente una empresa de generación termoeléctrica, el precio de los combustibles es un factor clave para el despacho de sus centrales, su costo medio de generación y los costos marginales del sistema eléctrico en que opera. Por esta razón, la compañía tiene como política introducir en todos sus contratos de venta de electricidad mecanismos de indexación de precio sobre la base de las fluctuaciones de precios de los combustibles relevantes en la determinación de sus costos variables de operación. De esta forma, la compañía procura alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a sus ventas de energía contratada. La empresa adicionalmente ha tomado contratos de productos derivados para cubrir las exposiciones de sus resultados y flujos de caja ante la volatilidad de precios en las transacciones de compra y venta de combustible que ha efectuado.

Por ello su exposición al riesgo de commodities se encuentra mitigada en gran medida, por lo que no se realizan análisis de sensibilidad.

21.9 Riesgo de Precio de Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ECL y sus filiales no poseen inversiones en instrumentos de patrimonio.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015**NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)****21.10 Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros o contratos con clientes, produciendo una pérdida. El riesgo de crédito tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con que ECL y sus filiales establecen relaciones comerciales o financieras.

21.11 Deudores por Venta

El riesgo de crédito es administrado por cada unidad de negocio sujeto a la política, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionado a la administración del riesgo de crédito de los clientes. Los límites de crédito están establecidos para todos los clientes basados en las políticas internas, los cuales son evaluados en forma periódica.

Los deudores por venta son monitoreados en forma regular en función a su desempeño, considerando los precios internacionales de los minerales y otros factores relevantes; y para las compañías generadoras, en función de su capacidad de generación y su deuda. El deterioro o impairment es analizado en cada fecha de reporte de manera individual para todos los clientes relevantes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor corriente de los deudores por venta. La Compañía ha evaluado que la concentración de riesgo con respecto a los deudores por venta califica como nivel aceptable, ya que los clientes son principalmente grandes compañías mineras y compañías generadoras y distribuidoras de electricidad de elevada solvencia.

21.12 Activos Financieros y Derivados

El riesgo de crédito al que se encuentra expuesta la Compañía, por las operaciones con bancos e instituciones financieras en cuentas corrientes, depósitos a plazo, fondos mutuos y derivados financieros, es administrado por la gerencia corporativa de finanzas de acuerdo con la política de la Compañía.

Las inversiones sólo pueden ser realizadas con contrapartes autorizadas y dentro de los límites de crédito asignados por contraparte. Asimismo, la compañía cuenta con límites por plazo y de diversificación de riesgos por contraparte financiera. Los límites de crédito para cada contraparte son determinados en función de la clasificación de riesgo nacional o internacional e indicadores de liquidez y solvencia de cada institución y son revisados periódicamente por la administración. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgos, y por lo tanto mitigar las pérdidas ante un potencial incumplimiento de las contrapartes.

21.13 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre disponibilidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La sociedad evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo con respecto al refinanciamiento de deudas. Actualmente, la compañía no tiene vencimientos significativos de deuda hasta el año 2021 y cuenta con efectivo e inversiones de corto plazo por montos que exceden con holgura sus compromisos financieros de corto plazo. Asimismo, cuenta con líneas bancarias no comprometidas firmando en diciembre de 2014 una línea de crédito comprometida con el Banco Chile por un monto de UF 1.250.000 y en junio 2015 una línea de crédito comprometida de largo plazo con los bancos Mizuho, BBVA, Citibank, Caixabank y HSBC que permite a la compañía girar préstamos por un monto total de hasta US\$270 millones con un plazo total de hasta cinco años. Debido a lo anterior, se considera que el riesgo de liquidez de la compañía actualmente es bajo.

21.14 Administración de Capital

El patrimonio incluye acciones ordinarias y resultado acumulado, entre otros. No se han emitido instrumentos de patrimonio como acciones preferentes, bonos convertibles u otros instrumentos híbridos.

El objetivo principal de la administración del patrimonio de la sociedad es asegurar la mantención del rating de crédito y buenos ratios de capital, para apoyar su negocio y maximizar el valor para los accionistas de la empresa.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

21.14 Administración de Capital (continuación)

Con fecha 6 de agosto de 2015, la agencia de clasificación de riesgo Fitch Ratings ratificó la clasificación de deuda de largo plazo de la compañía en BBB con perspectiva estable en la escala internacional y en A+ en la escala nacional. Con fecha 04 de noviembre de 2015, Standard & Poors ratificó la calificación de la deuda de largo plazo de la compañía en BBB con perspectiva estable

21.15 Criterio de Inversión

La Sociedad realiza inversiones en Instrumentos financieros de acuerdo con los criterios de selección y diversificación de carteras que determine la administración de la Sociedad, con el propósito de optimizar el rendimiento de sus excedentes de caja.

I. Tipos de inversión

1. Depósitos a plazo

Son aquéllos efectuados en una institución financiera por un plazo determinado y tasa de interés convenida. El retiro de los fondos depositados antes del vencimiento del plazo produce, generalmente, el no pago de los intereses.

Existen varias modalidades de depósitos: a plazo fijo, en moneda corriente, en moneda extranjera renovable y no renovable, en UF más interés, reajustables y no reajustables.

2. Financiamiento con pactos

Llamados también Pactos de Retrocompra. Estos consisten en un contrato de compraventa de títulos de deuda (por ejemplo: papeles del Banco Central y depósitos a plazo), en el cual el vendedor se obliga a recomprar el título en una fecha y a un precio determinado y el comprador a su vez se obliga a revenderlo en las mismas condiciones pactadas. Estos se pueden desarrollar en Pesos, Unidades de Fomento y Dólares.

3. Fondos mutuos

Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo: Son aquéllos que invierten en títulos estatales y depósitos a plazo. Estos fondos no pueden invertir más de 10% del valor del activo en instrumentos con un vencimiento mayor a 90 días.

La Sociedad realiza inversiones en fondos mutuos sólo de renta fija de corto plazo.

4. Forwards

Son contratos derivados mediante los cuales las partes acuerdan comprar o vender una cantidad determinada de un activo en una fecha futura establecida a un precio determinado. El forward, a diferencia del futuro, es un contrato hecho a la medida entre ambas partes que no se transa en el mercado.

Existen dos formas de resolver el contrato:

Compensación: Al vencimiento del contrato se compara el precio referencial del mercado vigente a esa fecha con el tipo de cambio fijado al inicio. El diferencial en contra que se genere será pagado por la parte correspondiente.

Entrega física de la moneda: Al vencimiento del contrato el vendedor entrega la moneda extranjera y el comprador entrega los pesos o dólares correspondientes al tipo de cambio pactado.

La contabilización de los ajustes a valor justo de los instrumentos clasificados de cobertura, se registran dentro del patrimonio en otras reservas. Por el contrario, si no son clasificados de cobertura, se registran en el rubro gastos financieros del estado de resultados.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

21.15 Criterio de Inversión (continuación)

5. Opciones financieras

Instrumentos financieros derivados respecto de los cuales se transan derechos (y no obligaciones) de compra o venta sobre otros activos. Existen dos tipos:

- Opción de compra o "call" derecho del cliente a comprar a un precio determinado al emisor de la opción.
- Opción de venta o "put" derecho del cliente a vender a un precio determinado al emisor de la opción.

6. Efectos de comercio

Valores representativos de deuda cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año.

II. Límites de inversión

Son aquellos límites fijado por la Sociedad para realizar inversiones en diferentes instrumentos financieros bajo la estructura de poderes aprobado por directorio

1. Tipos de inversión autorizados:

La Sociedad puede invertir su liquidez disponible en:

- Títulos emitidos por el Banco Central o la Tesorería General de la República con vencimientos de hasta 90 días
- Depósitos a plazo de instituciones financieras con vencimientos de hasta 90 días
- Pactos con compromiso de retro-compra de títulos emitidos por el Banco Central, depósitos a plazo emitidos por bancos y en custodia en el DCV con vencimiento máximo de 90 días
- Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija de corto plazo con vencimientos máximos de hasta 90 días
- Fondos 'Money Market' con inversiones en instrumentos de deuda de corto plazo con vencimiento máximo de 90 días

2. Límites por Contraparte:

La Sociedad fija límites de exposición con emisores y contrapartes financieros en función de los siguientes criterios:

- El monto de patrimonios y clasificación de riesgo de la contraparte financiera
- Una exposición máxima por emisor y/o contraparte financiera no superior al 20% de la liquidez disponible de la Sociedad (esta restricción no aplica a la inversión en títulos emitidos por el Banco Central o por la Tesorería General de la República, en tanto para fondos mutuos aplica un límite adicional equivalente al 5% del patrimonio del fondo)
- Los emisores y/o contrapartes financieras deberán mantener clasificaciones de riesgo internacionales de al menos 'A-' o de 'A3', o para el caso de instituciones financieras locales o filiales locales de bancos extranjeros, de al menos Nivel 1 con Solvencia igual o superior a 'A' (se exigen clasificaciones de al menos AAfm y M2 para el caso de fondos mutuos de renta fija)

3. Límite por moneda:

- La Sociedad deberá mantener al menos un 80% de su liquidez en su moneda funcional, no pudiendo mantener sobre un 20% en moneda local u otras monedas.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

21.15 Criterio de Inversión (continuación)

3. Límite por moneda (continuación)

No se podrá por ninguna circunstancia invertir en instrumentos de renta variable o acciones nacionales o extranjeras.

- Límites de inversión por grupo financiero: La inversión en valores e instrumentos emitidos o garantizados por emisores pertenecientes a un mismo grupo financiero, no podrá ser de más de un 20% de la cartera. Se usará como definición de Grupo Financiero la circular N°1030, y las circulares que la complementen y actualicen, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

21.16 Clasificación Valores Razonables

Activos Financieros Período al 31 de Diciembre de 2015	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos para Negociar	Derivados de Cobertura	Designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados	Total
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	145.371	0	0	0	0	145.371
Otros activos financieros, corrientes	1.585	0	0	1.498	0	3.083
Otros activos financieros, no corrientes	0	0	0	54	0	54
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	0	120.814	0	0	0	120.814
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	5.059	0	0	0	5.059
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	0	17	0	0	0	17
Total	146.956	125.890	0	1.552	0	274.398

Activos Financieros Año al 31 de diciembre de 2014	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos para Negociar	Derivados de Cobertura	Designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados	Total
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	268.497	0	0	0	0	268.497
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	365	0	0	1.571	0	1.936
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	0	122.989	0	0	0	122.989
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	3.651	0	0	0	3.651
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	0	564	0	0	0	564
Total	268.862	127.204	0	1.571	0	397.637

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 21 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

21.16 Clasificación Valores Razonables (continuación)

Pasivos Financieros Período al 31 de diciembre de 2015	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura	Mantenidos para Negociar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	742.199	17.948	0	760.147
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	154.716	0	0	154.716
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	17.227	0	0	17.227
Total	914.142	17.948	0	932.090

Pasivos Financieros Año al 31 de diciembre de 2014	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura	Mantenidos para Negociar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	735.667	0	0	735.667
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	139.070	0	0	139.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	20.476	0	0	20.476
Total	895.213	0	0	895.213

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 22 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación.

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros	2.355	3.883
Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales	81.156	64.631
Dívidendos por pagar	6.968	9.297
Facturas por Recibir por compras Nacionales	41.369	35.170
Facturas por Recibir por compras Extranjeros	22.868	26.089
Total	154.716	139.070

El valor libro de estas obligaciones no difiere en forma significativa a su valor razonable, debido a que se pagan en 30 días promedio.

NOTA 23 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión de Vacaciones	4.448	4.608
Provisión Bonificación Anual	7.971	5.574
Descuentos Previsionales y de Salud	734	707
Retención Impuestos	370	341
Otras Remuneraciones	4.588	301
Total	18.111	11.531

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

Otros Pasivos no Financieros, Corrientes	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
IVA débito fiscal	6.983	2.160
Impuestos de retención	722	564
Ingresos anticipados	8	376
Ingreso anticipado contrato GTA con Solgas S.A. (1)	264	211
Total	7.977	3.311

(1) Producto de la venta de la filial Solgas S.A., ECL S.A. hizo un cobro anticipado del contrato de transporte y venta de gas (GTA).

El valor libro de estas obligaciones no difiere en forma significativa a su valor razonable, debido a que se pagan en 60 días promedio.

Los Otros Pasivos No Financieros No Corrientes se detallan a continuación.

Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Garantía (1)	5.026	3.739
Total	5.026	3.739

(1) Indemnización compensatoria en repuestos entregados para futuras mantenciones debido al atraso en la entrega de unidad térmica (CTM 2) y Central Tamaya; los que se encuentran registrados en el Rubro Inventarios (Ver Nota N° 11)

NOTA 25 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

Otras Provisiones No Corriente	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Contingencia Tributaria Gasoducto Nor Andino S.A. (1)		
Saldo inicial	2.278	3.403
Movimiento	(777)	(1.125)
Subtotal	1.501	2.278
(1) Ver Nota 37.5.1		
Seguro Desgravamen		
Saldo inicial	19	21
Movimiento	(2)	(2)
Subtotal	17	19
Inspección General Unidades		
Inspección General CTA	3.099	3.099
Inspección General CTH	3.099	3.099
Subtotal	6.198	6.198
Contrato GTA		
Saldo Inicial	1.636	1848
Movimiento	151	(212)
Subtotal	1.787	1.636
Total	9.503	10.131

NOTA 26 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo del rubro obligaciones por beneficios a los empleados se compone de la siguiente manera:

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Indemnización por Años de Servicio	292	433
Total	292	433

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Saldo Inicial	433	509
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	11	12
Costo Beneficio del Plan Definido	14	15
Pagos del Periodo	(84)	0
Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre)	(82)	(103)
Total	292	433

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 26 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2015	31/12/2014	Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	MUS\$	MUS\$	
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	11	26	Egresos ordinarios y gastos de administración
Costo beneficio del Plan Definido	14	29	Egresos ordinarios y gastos de administración
Total	25	55	

Las hipótesis actuariales

Hipótesis Actuariales Utilizadas	31/12/2015	31/12/2014
Tasa de descuento nominal	1,63%	1,63%
Tasa esperada de incremento salarial	Variación IPC Tasa	Variación IPC Tasa
Tasa de rotación	1,36%	1,36%
Edad de jubilación Mujeres	60 Años	60 Años
Edad de jubilación Hombres	65 Años	65 Años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

NOTA 27 - PATRIMONIO

El Capital de la Sociedad está representado por 1.053.309.776 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas, y sin valor nominal, con cotización oficial en las bolsas de valores chilenas.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Otras Reservas del Patrimonio	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Inversión filiales, combinación de negocios (1)	327.043	327.043
Cobertura flujo de efectivo neto de impuestos	(18.806)	(72)
Total	308.237	326.971

(1) Incremento en capital a valor justo producto de la adquisición de filiales Electroandina S.A., Gasoducto Nor Andino SpA., Gasoducto Nor Andino Argentina S.A., Central Termoelectrica Andina S.A., Inversiones Hornitos S.A., el 29 de diciembre de 2009.

27.1 Política de Dividendos

La política de dividendos de la Sociedad es distribuir éstos por sobre el mínimo legal, en función de las utilidades netas, la disponibilidad de fondos, los planes de Inversión y considerando además los compromisos financieros a corto y mediano plazo. En relación a la Circular N° 1945 y N° 1983 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Sociedad acordó que la utilidad líquida distributable será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del Ejercicio atribuible a los tenedores de acciones, sin efectuar ajustes sobre las mismas.

La utilidad distributable al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de MUS\$ 94.169 y MUS\$ 88.938, respectivamente.

En cuanto a las utilidades que no se distribuyan como dividendos provisorios, se podrá proponer a la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas su distribución como dividendo definitivo, dentro de los treinta días siguientes a la celebración de la respectiva junta.

En todo caso, anualmente deberá distribuirse, a lo menos, el dividendo mínimo obligatorio en conformidad a la Ley y los Estatutos Sociales.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 27 – PATRIMONIO (Continuación)

27.1 Política de Dividendos (continuación)

La política de dividendos de E.CL consiste en pagar los mínimos legales pudiendo aprobarse dividendos por sobre ellos si las condiciones de la compañía lo permiten. Cada año el directorio propone un pago de dividendos según los resultados financieros, los recursos líquidos disponibles y los requerimientos de financiamiento estimados para inversiones de capital. El dividendo propuesto por nuestro directorio debe ser aprobado en Junta de Accionistas, según lo establece la ley.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014 acordó una nueva política que consiste en procurar que, sujeto a las aprobaciones pertinentes, la distribución de utilidades de cada ejercicio se lleve a cabo mediante el reparto de dos dividendos provisorios, a acordar preferentemente en los meses de Agosto y Diciembre de cada año, sobre la bases de los resultados de los estados financieros del segundo trimestre y del tercer trimestre, respectivamente, más el dividendo definitivo a repartir en el mes de Mayo de cada año.

El 28 de abril de 2015 nuestros accionistas aprobaron el reparto de dividendos por un monto equivalente al 30% de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2014.

El 29 de septiembre de 2015 el directorio de E.CL S.A. aprobó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 por la cantidad total de MUS\$ 13.500.

El 16 de diciembre de 2015 el directorio de E.CL S.A. aprobó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 por la cantidad total de MU\$ 8.000.

En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio de un dividendo mínimo establecido de un 30% de la utilidad líquida. La Sociedad registró al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con cargo a las utilidades acumuladas la suma de MUS\$ 28.251 y MUS\$ 26.681 respectivamente.

Dividendos	31/12/2015
	MUS\$
Reverso provisión 30% legal año 2014	19.681
Pago dividendo mayo 2015 (utilidad 2014)	(19.681)
Dividendo provisorio	(13.500)
Provisión dividendo provisorio *	(8.000)
Provisión 30% legal año 2015	(6.751)
Total Dividendos	(28.251)

Dividendos	31/12/2014
	MUS\$
Reverso provisión 30% legal año 2013	11.875
Pago dividendo mayo 2014 (utilidad 2013)	(39.584)
Dividendo provisorio	(7.000)
Provisión 30% legal año 2014	(19.681)
Total Dividendos	(54.390)

*Ver hecho esencial del 16 de diciembre de 2015

27.2 Gestión de Capital

El objetivo social es mantener un adecuado equilibrio que permita mantener un suficiente monto de capital para apoyar las operaciones y proporcionar un prudente nivel de apalancamiento, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Los requerimientos de capital son incorporados por la matriz en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deudas vigentes.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 28 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS

El siguiente es el detalle de las participaciones de la no controladora al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Porcentaje de Participación en Subsidiarias de la Participación no Controladora		Participación no Controladora en Patrimonio		Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora	
			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	40,00%	40,00%	96.326	98.888	6.380	5.895
76.248.882-5	Cobia del Desierto de Atacama SPA	Chile	30,00%	30,00%	(1)	10	(11)	1
Total					96.325	98.898	6.369	5.896

Dividendos Participación no Controladora	31/12/2015 MUS\$
Total dividendos	22.356
Pago atribuible al controlador (E.CL S.A.)	(13.414)
Total Dividendos atribuible a la participación no controladora	8.942

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Ingresos Ordinarios

Ingresos Ordinarios	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía y potencia	946.279	1.076.398
Venta y transporte de gas	104.870	78.418
Venta de Combustible	619	6.206
Venta de peajes	54.178	44.934
Arriendo instalaciones	2.887	1.001
Servicios Portuarios	10.578	10.459
Otras ventas	23.286	23.743
Total	1.142.697	1.241.159

Ingresos por Principales Clientes

Principales Clientes	31/12/2015	%	31/12/2014	%
	MUS\$		MUS\$	
Codelco	299.314	26,19%	344.234	27,73%
Grupo EMEL	237.644	20,80%	237.527	19,14%
Centinela	129.476	11,33%	148.910	12,00%
El Abra	90.938	7,96%	117.235	9,45%
Zaldívar	53.252	4,66%	61.293	4,94%
Lomas Bayas	38.781	3,39%	44.026	3,55%
SQM	11.215	0,98%	18.965	1,53%
Cerro Colorado	22.636	1,98%	28.611	2,31%
Xstrata	23.218	2,03%	24.929	2,01%
Michilla	13.075	1,14%	23.074	1,86%
AES Gener	90.645	7,93%	73.586	5,93%
Otros clientes	132.503	11,60%	118.769	9,57%
Total Ventas	1.142.697	100,00%	1.241.159	100,00%

Servicios	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía y potencia	946.279	1.076.398
Otros ingresos	196.418	164.761
Total ventas	1.142.697	1.241.159

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015
NOTA 30 - COSTOS DE VENTA
Costos de Venta

Costos de Venta	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Costos de combustibles y lubricantes	367.886	431.792
Costos de energía y potencia	137.228	162.032
Sueldos y salarios	27.302	30.795
Beneficios anuales	10.676	9.663
Otros beneficios del personal	10.713	4.844
Obligaciones post empleo	11	22
Costo Venta Combustibles	68.006	49.046
Transporte de Gas	3.514	4.057
Servicio Muelle	17.681	16.713
Servicios de Mantenición y Reparación	18.732	19.819
Servicios de Terceros	19.068	30.016
Asesorías y Honorarios	1.565	1.402
Operación y Mantenimiento Gasoductos	4.945	5.679
Costo Peaje	33.760	38.933
Depreciación propiedad, planta y equipo	116.003	113.569
Depreciación repuestos	2.339	1.369
Amortización Intangibles	17.300	17.304
Contribuciones y patentes	3.922	4.885
Seguros	15.509	17.327
Otros egresos	48.552	62.337
Total	924.712	1.021.604

NOTA 31 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS DE LA OPERACION

Otros Ingresos y Egresos de la Operación

Otros Ingresos y Egresos de la Operación	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Arriendos	367	405
Venta de agua	2.252	1.567
Venta de propiedades, planta y equipo	31	536
Venta de materiales	61	45
Ingresos por Créditos de Fuente Extranjera	1.692	0
Ajuste precio venta filial Distrinor S.A.	0	1.534
Otros Ingresos	6.313	3.601
Total	10.716	7.688

NOTA 32 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Gastos de Administración

Gastos de Administración	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	11.940	11.210
Beneficios anuales	3.756	3.367
Otros beneficios del personal	4.352	1.586
Obligaciones post empleo	14	33
Servicios de terceros	9.440	5.245
Asesorías	6.387	11.239
Honorarios	1.248	1.407
Depreciación propiedad, planta y equipo	2.536	1.857
Contribuciones y patentes	201	189
Seguros	76	80
Otros	12.137	14.532
Total	52.087	50.745

Gastos del personal

Gastos Personal	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	39.242	42.005
Beneficios anuales	14.432	13.030
Otros beneficios del personal	15.065	6.430
Obligaciones post empleo	25	55
Total	68.764	61.520

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 33 – OTROS GASTOS

Otros Gastos

Otros Gastos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión Incobrables	62	1.152
Venta de propiedades, planta y equipo	0	1.868
Multas Fiscales	2	744
Gastos varios	0	204
Total otros gastos	64	3.968

NOTA 34 – INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	1.957	1.520
Intereses financieros leasing	180	387
Intereses por operaciones Sw ap	403	0
Total	2.540	1.907

NOTA 35 – COSTOS FINANCIEROS

Costos Financieros

Costos Financieros	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses Financieros	37.223	53.944
Total Costos Financieros	37.223	53.944

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 36 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambios y resultados por unidades de reajuste son los siguientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Diferencias de Cambio	Moneda	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Activos			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	1.114	3.667
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	878	(17)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso Argentino	(222)	(185)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	CLP	(7.807)	(649)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	EUR	129	(1.119)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	GBP	(6)	(77)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	YEN	855	(223)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	UF	(108)	2
Activos por Impuestos Corrientes	CLP	24	(111)
Activos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	(1.103)	(372)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	CLP	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	Peso Argentino	0	(101)
Otros Activos No Financieros	CLP	(1.324)	(1.946)
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	(381)	(291)
Otros Activos No Financieros	EUR	(669)	(118)
Otros Activos No Financieros	GBP	(4)	(5)
Otros Activos No Financieros	YEN	(192)	(62)
Otros Activos Financieros, Corriente	CLP	(3.960)	(1.700)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corriente	CLP	(3)	(8)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	CLP	0	90
Otros Activos, No Corrientes	CLP	(32)	0
Otros Activos, No Corrientes	Peso Argentino	(5)	0
Total Activos		(12.816)	(3.225)
Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	2.064	(1.548)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	(60)	1.929
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	226	193
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	(306)	327
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	UF	(161)	(146)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Peso Argentino	82	131
Pasivos por Impuestos, Corriente	CLP	0	819
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(37)	1.326
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	EUR	0	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	CLP	0	(90)
Otros Pasivos No Financieros	CLP	942	327
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso Argentino	44	67
Provisiones por Beneficios a los empleados	CLP	1314	468
Provisión Beneficio Empleados (IAS)	CLP	128	17
Otras Provisiones	CLP	3	1
Otras Provisiones	Peso Argentino	787	795
Total Pasivos		5.026	4.617
Total Diferencias de Cambio		(7.790)	1.392

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 37 - GANANCIA POR ACCION

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	94.169	88.938
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	94.169	88.938
Promedio Ponderado de Acciones, Básico	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia por Acción Básica	US\$ 0,089	US\$ 0,084

Accionistas de la Sociedad

Nombre de los Mayores Accionistas al 31/12/2015	Número de Acciones	Participación
GDF SUEZ Energy Chile S.A.	555.769.219	52,77%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	28.944.780	2,75%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	24.942.000	2,37%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo C	23.244.927	2,21%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo A	20.513.195	1,95%
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	18.567.108	1,76%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo B	18.450.835	1,75%
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas extranjeros	18.350.355	1,74%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	18.248.613	1,73%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo C	17.861.339	1,70%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo C	17.796.825	1,69%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo A	16.593.264	1,58%
Otros accionistas	274.027.316	26,00%
Total	1.053.309.776	100,00%

NOTA 38 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

38.1 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
IFC – KFW	Carta de Crédito	0	15.700
CGE Distribución S.A.	Boleta de Garantía	0	15
Transportadora de Gas	Boleta de Garantía	0	4.800
SQM S.A.	Boleta de Garantía	950	950
ENAP Refinerías S.A.	Boleta de Garantía	20.765	0
Innova Chile	Boleta de Garantía	37	111
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	17.165	16.986
IDE Technologies	Boleta de Garantía	0	2.459
Sierra Gorda	Boleta de Garantía	1.500	1.500
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Póliza de Garantía	0	731
Director General del Territorio Marino	Póliza de Garantía	2.451	2.757
Director Regional de Vialidad	Boleta de Garantía	46	18
Soc. Contractual Minera Atacama Kozan	Boleta de Garantía	11	0
Goodyear de Chile SAIC	Boleta de Garantía	11	0
Total		42.936	46.027

No se cuenta con activos comprometidos

38.2 Garantías Indirectas

Al cierre de los estados financieros la Sociedad no tiene garantías indirectas

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 38 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

38.3 Caucciones Obtenidas de Terceros

Nombre		31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
A favor de ECL S.A.			
Siemens S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	65	512
Fuel Tech	Garantía fiel cumplimiento contrato	2.876	872
Somacor S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	194	228
Mantenimiento Técnico Industrial Ltda.	Garantía fiel cumplimiento contrato	348	43
SK Engineering & Const.Co. Ltd.	Garantía fiel cumplimiento contrato	103.734	2.000
Alstom	Garantía fiel cumplimiento contrato	463	341
B.Bosch S.A.	Garantizar período de garantía	1.485	479
Construcciones y Montajes Com S.A.	Garantía propuesta	0	1.000
Empresa Constructora Belfi S.A.	Garantía propuesta	0	1.000
Copec	Garantía fiel cumplimiento contrato	1.804	0
Ing. y Contruc.Sigdo Koppers S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	239	171
Puerto Mejillones S.A.	Garantía propuesta	0	1.000
Puerto Ventanas S.A.	Garantía propuesta	0	1.000
Acciona Energía Chile S.A.	Garantía propuesta	0	2.680
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Garantía propuesta	0	386
Recycling Innovation and Technologies	Garantía fiel cumplimiento contrato	2.000	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	2.079	1.695
Sub total		115.287	13.407
A favor de Electroandina S.A.			
Soc.Marítima Somarco Ltda.	Contrato servicios cancha carbón y puerto	193	218
Copec	Garantía fiel cumplimiento contrato	400	0
Adecco Administración y Servicios Ltda.	Garantía fiel cumplimiento de contrato	139	162
Varios	Cumplimiento de contratos en general	8	4
Sub total		740	384
A favor de Central Termoelectrónica Andina S.A.			
Copec	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	144	0
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	0	3.000
Skanska	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	0	20
Asesorías Algoritmos Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	0	10
Emp. Constructora Belfi S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	24.429	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	96	8
Sub total		24.669	3.038
A favor de Inversiones Hornitos S.A.			
Copec	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	144	0
Otros	Fiel cumplimiento del contrato	131	62
Sub total		275	62
A favor de Transmisora Eléctrica del Norte S.A.			
Alusa Ingeniería Ltda.	Fiel cumplimiento del contrato	0	1.000
Otros	Cumplimiento de contrato	0	4
Sub total		0	1.004
Total		140.971	17.895

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 38 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

38.4 Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la Sociedad

a) Carátula del Juicio: “Codelco Chile con E.CL S.A.”

Tribunal arbitral compuesto por tres miembros, pendiente de designación (arbitraje mixto).

Con fecha 23 de Mayo de 2012 Codelco Chile dio inicio al proceso de arbitraje contemplado en el Acuerdo de Resolución de Controversias (el “Acuerdo”) respecto del Contrato de Suministro de Electricidad celebrado por éste y Electroandina S.A. (hoy E.CL en virtud de la fusión por absorción de la primera por la segunda) con fecha 6 de Noviembre de 2009 (el “Contrato”), por supuestas diferencias tarifarias entre las partes en la aplicación de dicho Contrato. Las partes entraron en el proceso de nombramiento del tribunal arbitral que, conforme a lo establecido en dicho Acuerdo, se compone de tres (3) árbitros. Cada una nombró un juez árbitro, sin embargo, no fue posible llegar a un acuerdo respecto del nombre del tercer integrante del tribunal arbitral, el cual fue finalmente nombrado por el CAM. Con fecha 15 de marzo de 2013, Codelco Chile presentó su demanda ante el CAM, la que fue contestada por E.CL quien simultáneamente presentó demanda reconvenzional. Con fecha 14 de junio Codelco Chile replicó a la demanda y además contestó a la demanda reconvenzional de E.CL. Ambas partes presentaron todos sus escritos principales, habiendo decretado el tribunal la recepción de la causa a prueba. Al 31 de diciembre de 2014 el periodo probatorio se encontraba terminado. El tribunal citó a las partes a oír sentencia dictada en el primer semestre de 2015. El día 30 de Abril de 2015 la compañía fue notificada de la sentencia definitiva en el juicio. En dicha sentencia se libera de responsabilidad a la Compañía en tres de los cuatro asuntos demandados, siendo condenada a pagar US\$ 10 Millones por uno de los cargos. CODELCO presentó un recurso de Queja contra dos de los tres árbitros y solicitó que la Compañía sea condenada a pagar un total de US\$18 Millones. Con fecha 27 de noviembre de 2015, la Corte de Apelaciones de Santiago falló en favor de CODELCO en lo referido al recurso de queja, estableciendo la obligación de pagar aproximadamente US\$16 Millones más intereses corrientes contados desde el día de notificación de la demanda. Con posterioridad E.CL presentó un recurso de Queja Disciplinaria ante la Corte Suprema contra los respectivos Ministros de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 30 de diciembre de 2015, el pleno de la Corte Suprema rechazó el recurso interpuesto por E.CL.

38.5 Restricciones

E-CL registra en sus libros la emisión de un bono por valor de USD 350.000.000,00 emitido en octubre de 2014 conforme a las normas de la Regla “144-A” (Rule 144-A) y de la Regulación “S” (Regulation S). Dichos bonos consideran pago de intereses semestrales y un solo pago de capital a su vencimiento el 29 de enero de 2025. Dicho financiamiento no considera exigencias de tipo financiero, pero sí considera ciertas restricciones al otorgamiento de garantías por parte de la sociedad y de sus filiales, como asimismo restricciones a transacciones de tipo leaseback.

E-CL registra en sus libros la emisión de un bono por valor de USD 400.000.000,00 emitido en diciembre de 2010 conforme a las normas de la Regla “144-A” (Rule 144-A) y de la Regulación “S” (Regulation S). Dichos bonos consideran un plazo de 10 años con pago de intereses semestralmente y de capital a término. Dicho financiamiento no considera exigencias de tipo financiero, pero sí considera ciertas restricciones al otorgamiento de garantías por parte de la sociedad y de sus filiales, como asimismo restricciones a transacciones de tipo leaseback.

38.6 Otras Contingencias

a) A la fecha se encuentran en tramitación diversas servidumbres ante la autoridad respectiva, las cuales aún no han sido concedidas. Estas servidumbres son las siguientes:

Línea de Transmisión Chapiquiña - Putre, Línea de Transmisión Capricornio - Alto Norte, Línea de Transmisión Capricornio - Antofagasta; Línea de Trasmisión El Negro-Soquimich; Línea de Arranque a subestación El Negro.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 38 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

b) Otras Contingencias de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

1) Contingencia por Impuesto a las Ganancias

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad abonó y contabilizó el impuesto a las ganancias considerando que son aplicables las normas de actualización monetaria previstas por la Ley del Impuesto a las Ganancias y, además, el 18 de junio de 2003 inició una acción declarativa de certeza constitucional cuya finalidad es obtener un pronunciamiento judicial que declare que se encuentra vigente el régimen de ajuste por inflación previsto en la Ley de Impuesto a las Ganancias o, en su defecto, que declare la inconstitucionalidad de cualquier norma que impida la aplicación del mencionado ajuste. El 27 de octubre de 2008 el Juez de Primera instancia dictó sentencia, rechazando la demanda. La mencionada sentencia fue apelada por la Sociedad el 18 de noviembre de 2008 ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo, quien el 11 de agosto de 2009 admitió el recurso de apelación interpuesto, revocó la sentencia de primera instancia e impuso costas por su orden. De este modo, la Cámara convalidó la aplicación del ajuste por inflación respecto del periodo fiscal 2002.

La mencionada sentencia aún no se encuentra firme dado que el Fisco Nacional habría interpuesto un recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Por otra parte, el 27 de octubre de 2006, la AFIP-DGI dictó la Resolución 99/2006 mediante la cual impugnó la Declaración Jurada del Impuesto a las Ganancias del periodo fiscal 2002 presentada por la Sociedad y como consecuencia de ello, determinó de oficio un ajuste en concepto de Impuesto a las Ganancias de US\$ 3.728.682, liquidó intereses a esa fecha por US\$ 3.180.565 y aplicó una multa por omisión por US\$ 1.864.341. Con motivo de esta resolución la Sociedad presentó el 23 de noviembre de 2006 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Actualmente el expediente se encuentra en etapa probatoria.

Como es sabido, el ajuste por inflación es un tema que ha generado infinidad de causas judiciales y se han producido varios fallos favorables con sólidos fundamentos en distintos juzgados de primera instancia y cámaras federales.

En este contexto, el 3 de julio de 2009 la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió una causa sobre el ajuste por inflación en el período fiscal 2002 (caso "Candy") y lo hizo en forma favorable al contribuyente.

En la sentencia la Corte sostuvo lo siguiente:

- Ratificó que la prohibición de ajustar por inflación es constitucionalmente válida, salvo que produzca un resultado confiscatorio.

- Consideró que se configuró la "confiscatoriedad" en el caso concreto y por ello permitió al contribuyente practicar el ajuste por inflación en el período fiscal 2002.

- Consideró que existía confiscatoriedad en el impuesto a las ganancias porque la diferencia entre el impuesto computado con y sin ajuste por inflación presentaba una desproporción de tal magnitud que permitía, razonablemente, concluir que la ganancia neta calculada conforme la ley vigente -sin ajuste- no representa adecuadamente la renta que pretende gravar la ley del impuesto.

- En ese caso concreto, consideró que la alícuota efectiva del impuesto, que representaba el 62% del resultado impositivo ajustado o el 55% de las utilidades contables ajustadas, insumía una porción sustancial de la renta, que excedía el límite razonable de imposición y que ello producía un supuesto de confiscatoriedad.

- Aclaró expresamente que tuvo en consideración que el ejercicio 2002 estuvo signado por un grave estado de perturbación económica, social y política, que dio lugar a una de las crisis más graves de la historia contemporánea, que se vio reflejada en índices de precios que tuvieron una variación del 117,96% (índice de precios nivel mayorista) y 40,90% (índice de precios consumidor final). Meritó también la existencia de cambios económicos, el abandono de la convertibilidad y la variación del poder adquisitivo de la moneda.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 38 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

b) Otras Contingencias de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (continuación)

La Sociedad y sus asesores legales consideran que lo decidido en el caso "Candy" por la Corte Suprema de Justicia de la Nación es aplicable a las causas que Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. tiene en trámite, puesto que las alícuotas efectivas del impuesto calculado sin ajuste por inflación, ya sea respecto del resultado impositivo ajustado, como de las utilidades contables, arrojan guarismos que exceden ampliamente el 55% y el 62% que el Máximo Tribunal considero confiscatorio (así se desprende de la pericia contable realizada en la acción declarativa y del informe de los peritos de parte presentados en el expediente del Tribunal Fiscal de la Nación). Así lo ha considerado también la Cámara Federal de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo, al aplicar la doctrina sentada en el caso "Candy" en la sentencia dictada el 11 de agosto de 2009 en la acción declarativa promovida por Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. Finalmente, la Corte Suprema Argentina ha fallado en favor de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

La Sociedad ha considerado prudente constituir una provisión total de US\$ 1.500.909 al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 2.278.290 al 31 de diciembre de 2014.

2) Modificaciones a las condiciones generales para el transporte de gas natural a Chile

En el mes de octubre de 2013, la Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (NAA) y su cliente chileno, Gasoducto Nor Andino S.A. (GNA), celebraron un acuerdo transaccional por diferencias referidas a la prestación de los servicios, acordando que el contrato se modificará estableciendo que a partir del 1 de enero de 2014 y hasta el 30 de septiembre de 2019, ambos inclusive, se prestará un servicio a firme por 1.450.000 m³/día y un servicio de transporte interrumpible hasta una Cantidad Máxima Diaria de 2.850.000 m³/día. Asimismo, acordaron que a partir del 1 de enero de 2014, GNA tendrá la opción de incrementar la Capacidad Reservada hasta un máximo total de 4.300.000 m³/día notificando con 180 días de anticipación. Finalmente, las partes acordaron que, si por efecto de la evolución de costos o la realidad cambiaria en Argentina, la ecuación económica de las Condiciones Generales existente a la fecha de la presente resulta alterada en perjuicio de NAA, GNA se compromete a incrementar la remuneración de los servicios de transporte bajo las Condiciones Generales de forma tal de restablecer dicha ecuación.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 39 – DOTACION

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados

Dotación de la Empresa por Nivel Profesional y Área	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total Año 2015	Total Año 2014
Generación	167	424	4	595	588
Transmisión	35	75	1	111	106
Administración y Apoyo	121	82	2	205	151
TOTAL	323	581	7	911	845

NOTA 40 - SANCIONES

En el ejercicio 2015 y año 2014, la Sociedad ni sus ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 41 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad y sus filiales cuentan con un vasto programa de monitoreo ambiental que incluye emisiones a la atmósfera, calidad del aire, emisiones a cuerpos de agua, monitoreo marino y otros que aseguran el control de sus operaciones, respetando la legislación vigente y adoptando estrictas regulaciones internas para el logro de objetivos en armonía con el medioambiente.

En Junio de 2006 las empresas del grupo E.CL obtuvieron la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, otorgada por la empresa certificadora AENOR. A partir de esa fecha el Sistema de Gestión es auditado Anualmente donde el ente externo AENOR verifica el funcionamiento del sistema y el cumplimiento del mismo respecto a los modelos normativos certificados. Adicionalmente ECL ha homologado todos los cambios que han presentado las normas en el último tiempo logrando mantener la certificación en la última auditoría de recertificación realizada durante junio 2015.

La Sociedad participa en varias iniciativas de investigación y desarrollo de proyectos ERNC como eólicos solares, microalgas y biomasa, ya sea en forma individual o con la formación de consorcios con universidades y otras empresas.

La Sociedad teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión y cumpliendo con la legislación vigente, efectúa sus evaluaciones ambientales a través de Declaraciones de Impacto Ambiental o Estudios de Impacto Ambiental, los que son preparados por consultores con vasta experiencia. Por estos conceptos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 94 y MUS\$ 249 respectivamente.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 41 - MEDIO AMBIENTE (continuación)

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Asesorías Medioambientales	19	24
Filtros de Mangas en Unidades de Mejillones	3.173	4.129
Filtros de Mangas en Unidades 12-13-14 y 15 de Tocopilla	8.163	8.066
Otras Mejoras Medioambientales	1.232	2.219
Total	12.587	14.438

La nueva norma de emisiones de centrales termoeléctricas fue aprobada mediante el Decreto N° 13/2011, promulgada el 18 de enero de 2011 y publicada en el Diario Oficial el 23 de junio de 2011, Esta normativa regula las emisiones de material particulado (MP), gases Óxidos de Nitrógeno y Dióxido de Azufre y metales pesados mercurio. Además esta norma establece que todas las unidades generadoras, con una potencia mayor a 50 MWt, instalen y certifiquen sistemas de monitoreo continuo de emisiones.

Respecto de la Norma de Emisión para Centrales Termoeléctricas el 23 de diciembre del 2013 entró en vigencia el límite de material particulado en todo el país y, a partir del 23 de junio 2015 entró en vigencia los límites de emisión horaria para dióxido de azufre (SO₂) y óxidos de nitrógeno (NO_x) para las unidades de Central Tocopilla debido a la existencia de un Plan de Descontaminación por Material Particulado en esta ciudad. Para asegurar el cumplimiento de la norma de emisión para gases, se han implementado y puesto en operación sistemas de abatimiento, los cuales complementan los ya existentes para el material particulado. A la fecha todas las unidades carboneras de Central Tocopilla cuentan con los siguientes sistemas de abatimiento de emisiones:

- Filtros de mangas para el control de las emisiones de material particulado
- Desulfurizadores para el control de las emisiones de dióxido de azufre mediante la incorporación de cal hidratada
- Quemadores de Baja emisión de NO_x para las emisiones de óxidos de nitrógeno.

En la unidad 16 entró en vigencia el límite de emisión de NO_x el cual se cumple ya que la unidad cuenta con Quemadores de Baja emisión de NO_x. En relación a las unidades Turbogas de Tocopilla (unidades de respaldo) y dado su despacho discontinuo, se ha comunicado al CDEC-SING que estas unidades no operarán más del 10% de las horas del año para eximirse del cumplimiento del límite de emisión de NO_x. No obstante, sus emisiones de determinan en forma horaria y se reportan a las autoridades ambientales.

Para las unidades carboneras de Mejillones (CTM1 y CTM2) ya han sido implementados los filtros de mangas, implementado el sistema de desulfurización y se está finalizando la implementación de los quemadores de baja emisión de NO_x. Los límites de emisión horaria para gases en Mejillones entran en vigencia en junio del 2016. Las unidades CTA y CTH gracias a su proceso de lecho fluidizado presentan bajas emisiones de NO_x y cuentan con sistemas de precipitadores electroestáticos, lo que les permite el cumplimiento de los límites para material particulado y para el cumplimiento de los límites de emisión de gases consideran la adición de cal en el proceso lo que les permite abatir el SO₂ y NO_x.

A partir del año 2013 los sistemas de monitoreo continuo de emisiones (CEMS por sus sigla en inglés) deben ser validados y certificados anualmente de acuerdo a un Protocolo definido por la Superintendencia del Medio Ambiente. Actualmente, todas las unidades de generación de E-CL en Tocopilla y Mejillones cuentan con CEMS certificados por la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), y han obtenidos o están en desarrollo sus certificaciones por un nuevo periodo anual. Sólo el CEMS de la unidad CTM3 está en proceso de certificación.

Finalmente, durante el año 2015, las instalaciones de los Complejos Termoeléctricos de Tocopilla y Mejillones han sido fiscalizadas por las autoridades ambientales, no identificando desviaciones en terreno ni estableciendo sanciones. Respecto de los tres procesos de sanción emitidos por la SMA, todos ellos han sido finalizados sin sanciones ni multas para E-CL.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

NOTA 42 - INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES

El detalle de la información financiera resumida al 31 de diciembre de 2015 y 2014, bajo Normas Internacionales de Información Financiera es el siguiente:

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A y filial	100,00%	18.433	41.306	59.739	3.183	0	3.183	17.195	1.031
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino SpA	100,00%	75.229	128.833	204.062	21.960	42.474	64.434	71.400	35.821
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100,00%	14.547	82.842	97.389	8.522	27.254	35.776	15.977	(1.973)
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100,00%	76.628	652.828	729.456	45.905	463.404	509.309	127.585	8.290
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100,00%	1.699	59	1.758	665	0	665	3.165	574
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60,00%	68.367	389.792	458.159	31.474	185.871	217.345	130.270	15.950
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	99,99%	40.024	202.094	242.118	187.190	1.993	189.183	0	2.215

La información financiera al 31 de diciembre de 2014 de las sociedades incluidas en la consolidación es la siguiente:

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A y filial	100,00%	11.985	95.073	107.058	1.830	0	1.830	18.247	7.647
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100,00%	112.063	124.612	236.675	21.203	44.822	66.025	82.747	39.035
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100,00%	13.277	91.112	104.389	5.788	26.440	32.228	15.694	(2.826)
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	100,00%	52.929	658.501	711.430	111.977	387.688	499.665	134.938	(798)
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100,00%	1.220	79	1.299	608	0	608	3.736	987
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60,00%	75.624	409.435	485.059	59.045	178.793	237.838	154.559	14.738
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (1)	99,99%	6.859	13.932	20.791	21.286	0	21.286	0	(528)

(1) Con fecha 13 de marzo de 2014 se efectuó el pago de MUS\$4.035, correspondiente a un 100% de participación.

NOTA 43 - HECHOS POSTERIORES

Hecho Esencial del 25 de enero de 2016

De conformidad con la comunicación de hecho esencial remitida por E.CL S.A. con fecha 4 de diciembre de 2015, complementado mediante comunicación de 11 de diciembre de 2015, con fecha 4 de diciembre de 2015 la Sociedad alcanzó pleno acuerdo con Red Eléctrica Chile SpA –Sociedad filial de Red Eléctrica Internacional S.A.U. y controlada por Red Eléctrica Corporación S.A.- para la venta del 50% de las acciones emitidas por Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (“TEN”), conservando la Sociedad el 50% restante. El cierre de la operación acordada se sujetó a la condición de que, dentro del plazo de seis meses, se obtuviera el visto bueno de la operación, desde la perspectiva de la libre competencia, por parte de la Comisión Europea.

Con fecha 21 de enero de 2016, la Comisión Europea ha comunicado a las partes su decisión de no oponerse a la referida operación, declarándola compatible con el Acuerdo de la *European Economic Area*, todo ello de conformidad con la denominada *Merger Regulation* del referido Acuerdo.

De esta forma, habiéndose cumplido la condición a que se sujetaba el cierre de la operación de venta del 50% de las acciones emitidas por TEN, las partes han decidido suscribir con fecha 27 de enero en curso los contratos y demás documentos necesarios para su materialización, los cuales consistirán principalmente en:

- a) El traspaso a Red Eléctrica Chile SpA del 50% de las acciones emitidas por TEN, en el precio total de US\$ 217.560.000.
- b) La cesión a Red Eléctrica Chile SpA del 50% de los créditos de E.CL S.A. contra TEN, en el precio de US\$ 52.113.477,30 y 940.507,70 Unidades de Fomento.
- c) El pacto de accionistas mediante el cual las partes regulan su relación como accionistas de TEN, así como la administración de esta última.

No han ocurrido otros hechos significativos entre el 1° de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten la presentación de los mismos.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

ANEXO 1 – SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO E.CL S.A.

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes sociedades

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación Año 2015			Porcentaje de Participación Año 2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.046.791-K	Edelhor Transmisión S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9000	0,1000	100,0000	99,9000	0,1000	100,0000
96.731.500-1	Electroandina S.A. y filial	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino SpA	Chile	Dólar estadounidense	100,0000	0,0000	100,0000	78,9146	21,0854	100,0000
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000	0,0000	60,0000
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	78,9146	21,0854	100,0000	78,9146	21,0854	100,0000
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0000	99,9999

Ver nota 2.4 Entidades Filiales

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Activos	Moneda	31/12/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	140.234	264.761
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajutable	4.723	3.381
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	0	3
Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso Argentino	414	352
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	208	394
Activos por impuestos corrientes	US\$	38.861	41.306
Inventarios corrientes	\$ no reajutable	135.756	128.713
Inventarios corrientes	US\$	37.740	52.343
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ no reajutable	0	155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	1.719	63
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	US\$	3.340	3.433
Otros activos no financieros	\$ no reajutable	2.490	6.626
Otros activos no financieros	US\$	15.345	37.367
Otros activos no financieros	UF	9	3
Otros activos no financieros	Peso Argentino	2.120	2.026
Otros activos no financieros	Euro	3.328	10.782
Otros activos no financieros	Otras Monedas	875	3.346
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	110.137	112.983
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajutable	10.589	9.373
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	Euro	0	387
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	74	225
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	Peso Argentino	14	21
Otros activos financieros Corriente	US\$	3.083	1.936
Otros activos financieros Corriente	\$ no reajutable	0	0
Activos corrientes disponibles para la venta	US\$	247.879	0
Activos No Corrientes			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	US\$	0	543
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	UF	17	21
Otros activos no financieros no corriente	\$ no reajutable	3.114	2.840
Otros activos no financieros no corriente	US\$	17.714	35.503
Activos por impuestos diferidos	US\$	43.120	32.959
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	289.857	307.157
Plusvalía	US\$	25.099	25.099
Propiedades, planta y equipo	US\$	1.972.680	1.881.650
Otros activos financieros no Corriente	US\$	54	0
Subtotal	US\$	2.945.143	2.797.040
	\$ no reajutable	156.880	151.482
	Euro	3.328	11.172
	UF	1.819	312
	Peso Argentino	2.548	2.399
	Otras Monedas	875	3.346
Activos Total		3.110.593	2.965.751

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

El detalle de los pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Pasivos Corrientes en Operación, Corriente	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	0	16	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	16.121	13.765	55	55
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	0	6.563	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	0	77	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	789	389	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	US\$	21.406	0	0	23.016
Otros pasivos no financieros	\$ no reajutable	6.983	2.165	0	0
Otros pasivos no financieros	US\$	994	1.146	0	0
Pasivos corrientes disponibles para la venta	US\$	35.289	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	11.374	18.664	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajutable	46.104	31.478	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otras monedas	2.585	4.440	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso Argentino	118	338	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	85.438	80.243	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	6.339	3.907	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	2.801	0	0	0
Provisión corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajutable	18.111	11.531	0	0
Otros pasivos financieros	US\$	19.001	11.959	0	5
	US\$	178.249	107.113	55	23.076
	\$ no reajutable	71.198	45.190	0	0
	Euro	11.374	18.664	0	0
	UF	6.339	10.470	0	0
	Yen	2.801	0	0	0
	Peso Argentino	907	804	0	0
	Otras Monedas	2.585	4.440	0	0
Pasivos Corrientes, Total		273.453	186.681	55	23.076

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015

ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

El detalle de los pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente (continuación):

Pasivos, No Corrientes	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
		31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Otros pasivos no financieros	US\$	5.026	3.739	0	0	0	0
Pasivo por impuestos Diferidos	US\$	17.523	31.661	17.523	29.502	219.693	174.838
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	660	531	348	440	0	256
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	14.920	14	0	13	726.226	723.676
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajutable	0	0	0	0	292	433
Otras provisiones no corrientes	\$ no reajutable	0	0	0	0	17	19
Otras provisiones no corrientes	US\$	6.705	6.672	507	422	773	740
Otras provisiones no corrientes	Peso argentino	1.501	2.278	0	0	0	0
	US\$	44.834	42.617	18.378	30.377	946.692	899.510
Subtotal	\$ no reajutable	0	0	0	0	309	452
	Peso argentino	1.501	2.278	0	0	0	0
Pasivos No Corrientes, Total		46.335	44.895	18.378	30.377	947.001	899.962