

Estados Financieros Consolidados

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2015

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 consolidados 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros 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 Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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.

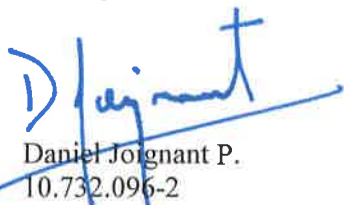
Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido 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.

Otros Asuntos - Estados financieros al 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, preparados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, antes de ser re-expresados según indica en Nota 3 q), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 19 de febrero de 2015.



Marzo 29, 2016
Santiago, Chile



Daniel Joignant P.
10.732.096-2

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Índice

Estados Financieros Consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado.....	3
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	7
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Directo.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales	9
---	---

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	19
--	----

a) Principios contables	19
b) Nuevos pronunciamientos contables.....	20
c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	23
d) Entidades filiales	24
e) Principios de consolidación y combinación de negocio	25

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados	26
--	----

a) Propiedades, planta y equipo	26
b) Activos intangibles distintos de plusvalía.....	27
c) Información financiera por segmentos operativos	28
d) Instrumentos financieros	29
e) Acciones propias en cartera	32
f) Provisiones	33
g) Planes de aportación definida	33
h) Impuesto a las ganancias.....	33
i) Transacciones en moneda extranjera.....	34
j) Capital social.....	35
k) Ganancia (pérdida) por acción	35
l) Distribución de dividendos.....	36
m) Reconocimientos de ingresos y gastos	36
n) Estado de flujos de efectivo.....	37
o) Uso de estimaciones	38

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

p)	Deterioro del valor de intangibles excepto la plusvalía	38
q)	Reclasificaciones	38
Nota 4 -	Gestión de Riesgo	40
Nota 5 -	Instrumentos Financieros.....	49
Nota 6 -	Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	51
Nota 7 -	Otros Activos Financieros Corrientes	51
Nota 8 -	Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	52
Nota 9 -	Otros Activos No Financieros Corrientes	53
Nota 10 -	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	53
Nota 11 -	Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos.....	54
Nota 12 -	Saldos y Transacciones con partes relacionadas	56
Nota 13 -	Propiedades, Planta y Equipo	60
Nota 14 -	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	62
Nota 15 -	Otros Activos no Financieros no Corrientes	63
Nota 16 -	Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por Pagar Corrientes.....	63
Nota 17 -	Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	64
Nota 18 -	Otros Pasivos no Financieros Corrientes	65
Nota 19 -	Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente.....	65
Nota 20 -	Patrimonio	74
Nota 21 -	Ingresos de Actividades Ordinarias.....	77
Nota 22 -	Gastos por Beneficios a los Empleados.....	77
Nota 23 -	Gastos por Depreciación	78
Nota 24 -	Otros Gastos por Naturaleza	78
Nota 25 -	Otras Ganancias (pérdidas).....	79
Nota 26 -	Diferencias de Cambio.....	80
Nota 27 -	Ingresos Financieros.....	80
Nota 28 -	Costos Financieros	81
Nota 29 -	Resultado por Unidades de Reajuste.....	81
Nota 30 -	Gastos por Impuestos a las Ganancias.....	82
Nota 31 -	Información por Segmentos	83
Nota 32 -	Utilidad (pérdida) por Acción.....	86
Nota 33 -	Estado de Flujo de Efectivo	86
Nota 34 -	Contingencias, Garantías y Restricciones.....	86
Nota 35 -	Cauciones Obtenidas de Terceros.....	94
Nota 36 -	Sanciones.....	95
Nota 37 -	Medio Ambiente	95
Nota 38 -	Hechos Posteriores.....	95

Estados Consolidados de Situación Financiera

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	4.254.479	9.104.860
Otros activos financieros, corrientes	(7)	7.473.797	8.231.473
Otros activos no financieros, corriente	(9)	701.809	657.482
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(8)	1.830.315	3.403.016
Activos por impuestos, corrientes	(10)	<u>1.177.712</u>	<u>1.071.404</u>
Total activo corriente		<u>15.438.112</u>	<u>22.468.235</u>
Activo no Corriente			
Otros activos no financieros, no corrientes	(15)	1.448.441	1.223.150
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(14)	6.534.208	6.424.813
Propiedades, planta y equipo	(13)	71.063.078	72.108.116
Activos por impuestos diferidos	(11)	<u>2.396.448</u>	<u>448.171</u>
Total activo no corriente		<u>81.442.175</u>	<u>80.204.250</u>
Total Activos		<u>96.880.287</u>	<u>102.672.485</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes	(19)	8.691.651	6.828.091
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(16)	566.904	1.288.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(12)	912.926	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	431.301	229.750
Otros pasivos no financieros corrientes	(18)	73.711	289.879
Total pasivo corriente		<u>10.676.493</u>	<u>8.636.500</u>
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros no corrientes	(19)	115.068.436	110.138.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	(12)	2.123.225	-
Pasivo por impuestos diferidos	(11)	-	1.149.346
Total pasivo no corriente		<u>117.191.661</u>	<u>111.287.418</u>
Patrimonio			
Capital emitido	(20)	7.422.232	7.422.232
Ganancias acumuladas	(20)	8.294.667	14.920.672
Otras reservas	(20)	(46.695.436)	(39.589.339)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(30.978.537)	(17.246.435)
Participaciones no controladoras		(9.330)	(4.998)
Total patrimonio		<u>(30.987.867)</u>	<u>(17.251.433)</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>96.880.287</u>	<u>102.672.485</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos – M\$)

	Nota	Enero a Diciembre	
		2015 M\$	2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	12.217.257	19.475.188
Gastos por beneficios a los empleados	(22)	(2.227.029)	(2.051.139)
Gastos por depreciación y amortización	(13) y (23)	(1.847.508)	(1.865.634)
Otros gastos, por naturaleza	(24)	(4.512.695)	(3.293.142)
Otras ganancias (pérdidas)	(25)	(545.474)	(209.665)
Ingresos financieros	(27)	509.513	876.175
Costos financieros	(28)	(9.348.410)	(7.962.209)
Resultado por unidades de reajuste	(29)	(1.808.429)	(1.722.086)
Diferencia de cambio	(26)	155.334	(19.464)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		<u>(7.407.441)</u>	<u>3.228.024</u>
(Gasto) ganancia por impuestos a las ganancias	(11) y (30)	777.104	(1.234.311)
Ganancia (pérdida)		<u>(6.630.337)</u>	<u>1.993.713</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	(20) y (32)	(6.626.005)	1.999.093
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		(4.332)	(5.380)
Ganancia (pérdida)		<u>(6.630.337)</u>	<u>1.993.713</u>
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuadas		(132,52)	39,98
Ganancia, por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(132,52)</u>	<u>39,98</u>
Ganancias (pérdida) por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluidas por acción procedentes de operaciones continuas		(132,52)	39,98
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuas		-	-
Ganancias (pérdida) diluidas por acción	(32)	<u>(132,52)</u>	<u>39,98</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos – M\$)

	Enero a Diciembre	
	2015	2014
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	(6.630.337)	1.993.713
Componentes de otro resultado integral antes de impuestos		
Otros resultados integrales	-	234
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	(9.734.379)	(12.449.519)
Total componentes de otro resultado integral antes de impuestos	(9.734.379)	(12.449.285)
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	2.628.282	2.614.399
Total Impuestos a las ganancias	2.628.282	2.614.399
Total de otro resultado integral	(7.106.097)	(9.834.886)
Total resultado Integral	(13.736.434)	(7.841.173)
Resultado integral atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(13.736.434)	(7.841.173)
Participaciones no controladoras	-	-
Total resultado integral	(13.736.434)	(7.841.173)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos – M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Cambios en otras reservas								
	Capital Emitido	Cobertura de Flujos de Caja	Adquisición Participación en Filial	Otras Reservas	Total otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Patrimonio Participaciones no Controladoras	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2015									
Saldo inicial al 01.01.2015	7.422.232	(10.980.227)	(30.634.919)	2.025.807	(39.589.339)	14.920.672	(17.246.435)	(4.998)	(17.251.433)
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(6.626.005)	(6.626.005)	(4.332)	(6.630.337)
Otro resultado integral	-	(7.106.097)	-	-	(7.106.097)	-	(7.106.097)	-	(7.106.097)
Resultado integral	-	(7.106.097)	-	-	(7.106.097)	(6.626.005)	(13.732.102)	(4.332)	(13.736.434)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(7.106.097)	-	-	(7.106.097)	(6.626.005)	(13.732.102)	(4.332)	(13.736.434)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	7.422.232	(18.086.324)	(30.634.919)	2.025.807	(46.695.436)	8.294.667	(30.978.537)	(9.330)	(30.987.867)
31 de diciembre de 2014									
Saldo inicial al 01.01.2014	7.422.232	(1.145.107)	(30.634.919)	2.025.807	(29.754.219)	13.840.882	(8.491.105)	148	(8.490.957)
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(5.380)	(5.380)
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	1.999.093	1.999.093	-	1.999.093
Otro resultado integral	-	(9.835.120)	-	-	(9.835.120)	-	(9.835.120)	234	(9.834.886)
Resultado integral	-	(9.835.120)	-	-	(9.835.120)	1.999.093	(7.836.027)	(5.146)	(7.841.173)
Dividendos	-	-	-	-	-	(618.103)	(618.103)	-	(618.103)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(301.200)	(301.200)	-	(301.200)
Total cambios en patrimonio	-	(9.835.120)	-	-	(9.835.120)	1.079.790	(8.755.330)	(5.146)	(8.760.476)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	7.422.232	(10.980.227)	(30.634.919)	2.025.807	(39.589.339)	14.920.672	(17.246.435)	(4.998)	(17.251.433)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Flujo de Efectivos, Directo

por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos – M\$)

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
Flujo de Efectivo Procedentes (utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de pagos			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios		16.859.318	23.574.735
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.265.057)	(13.131.784)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.016.268)	(1.172.902)
Intereses recibidos		14.493	74.478
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.457.211)	(3.478.207)
Otras entradas (salidas) de efectivo		295.395	(142.072)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>7.430.670</u>	<u>5.724.248</u>
Flujo de Efectivo Procedentes (utilizados en) Actividades de Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(802.582)	(405.173)
Compras de activos intangibles		(109.395)	(310.927)
Dividendos recibidos		-	-
Impuestos reembolsados (IVA 27 Bis) (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(33)	1.200.845	118.178
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>288.868</u>	<u>(597.922)</u>
Flujo de Efectivo Procedentes (utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		2.115.000	-
Pagos de préstamos		(5.661.563)	(5.041.181)
Intereses pagados		(6.490.935)	(6.944.025)
Dividendos pagados		(717.305)	(1.388.094)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.915.256)	(447.486)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(12.670.059)</u>	<u>(13.820.786)</u>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio			
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		100.140	364.566
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
		<u>(4.850.381)</u>	<u>(8.329.894)</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período			
		<u>9.104.860</u>	<u>17.434.754</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período			
		<u>4.254.479</u>	<u>9.104.860</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (en adelante la “Sociedad”) tiene por objeto principal la generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos instalar, adquirir o explotar, a cualquier título, centrales generadoras de electricidad y líneas de transmisión y distribución; obtener, adquirir y gozar las concesiones, mercedes y autorizaciones respectivas, prestar servicios, dar asesorías a terceros en materias relacionadas con el objeto social y realizar los demás actos necesarios para el cumplimiento de su objeto social.

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0320, y por tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El presente documento contiene los Estados Financieros Consolidados de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S. A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los cuales comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y a los Estados de Resultado, cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 19 de febrero de 2015.

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.

Antecedentes básicos

Nombre:	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.
Nombre de fantasía:	“PILMAIQUEN S.A.”
RUT:	96.511.810-1
Inscripción Registro de Valores:	N°0320 del 27 de octubre de 1987.
Dirección:	Vitacura N°2969, Piso 7, Las Condes, Santiago
Teléfono:	225929200
Fax:	225929202
Correo electrónico:	electricapilmaiquen@epilmaiquen.cl
Correo electrónico Gerente General:	luis.arqueros@statkraft.com
Página Web:	www.epilmaiquen.cl
Tipo de Entidad:	Sociedad Anónima Abierta constituida en Chile.
Audidores Externos:	Deloitte, Auditores y Consultores Ltda.
Bancos:	Banco Santander Santiago, Banco de Chile, Banco Bice, Banco Estado y Banco Security.
Accionista principal:	Statkraft Chile Inversiones Eléctricas Ltda. (98,18%).

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Mercados en que participa la Empresa

Durante 2012 Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. reinició sus operaciones en el mercado de la energía, con la puesta en marcha de la Central Rucatayo en septiembre de 2012, y de la línea de transmisión que la conecta al Sistema Interconectado Central (SIC) en junio de 2012.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene propiedad en derechos no consuntivos de aprovechamiento de aguas en base a los cuales está desarrollando los proyectos de centrales hidroeléctricas Osorno y Los Lagos y desarrolla los proyectos necesarios para el aprovechamiento de estos derechos en nuevas centrales hidroeléctricas.

Producción y ventas

El día 15 de septiembre de 2012 comenzó la operación comercial de la Central Rucatayo, de propiedad de la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. Ubicada a unos 36 km al Este de la ciudad de Osorno, entre la XIV y X Regiones, sobre el río Pilmaiquén, cauce que divide a ambas regiones y que corresponde al desagüe natural del lago Puyehue, con sus 57 megawatts (MW) de capacidad instalada aportará una energía anual de aproximadamente 315 GWh. La línea de transmisión que une la Central al SIC, de propiedad de la filial Transrucatayo S.A., es de aproximadamente 47 kilómetros de longitud, de un circuito en tensión de 220 kV, comenzó a operar en junio de 2012.

Ventas de Energía Eléctrica (GWh)												
Mes	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
GWH	12,52	6,95	3,25	6,14	12,65	34,66	34,51	35,89	35,78	29,01	14,84	18,98
Acumulado GWH	12,52	19,47	22,72	28,86	41,51	76,77	110,68	146,57	182,35	211,36	226,20	245,18
Generación bruta en bornes del generador												

En cuanto a la producción durante 2015, la generación acumulada de energía resultó menor que un año medio, influida fuertemente por la escasez de lluvias que afectó a la zona sur del país durante el primer y tercer cuatrimestre del año. Adicionalmente a lo anterior, cabe mencionar que entre los días 2 y 14 del mes de marzo se realizó el mantenimiento mayor anual programado, que contribuyó en la baja generación para el mismo mes. Entre los meses de junio y agosto la hidrología repuntó, mostrando características de una hidrología media-húmeda, por lo que la generación estuvo levemente superior a lo esperado.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Proveedores, clientes y contratos

La Central Rucatayo, al ser una central hidráulica de pasada, es despachada por el CDEC –SIC en la base de la curva de oferta de energía, y vende toda su electricidad en el mercado spot. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no posee contratos de suministro de electricidad ni con clientes finales ni con compañías distribuidoras.

Los contratos de carácter administrativo vigentes que mantiene la Sociedad directamente dicen relación al servicio de Administración tercerizado del departamento de acciones, de la contabilidad y de auditoría externa. También están vigentes contratos por encargos de estudios técnicos de nuevas centrales hidroeléctricas.

A partir del 1 de julio de 2013, Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. tiene vigente un contrato de prestación de servicios a su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.. Los servicios especificados en dicho contrato son los siguientes, entre otros:

- i) A petición del cliente, atender y resolver fallas o problemas que tengan relación con la operación de la unidad generadora de la Central Rucatayo y sus equipos auxiliares.
- ii) Atender y gestionar las solicitudes que requiera la Administración del cliente en materias financieras - contables y administrativas.
- iii) Pilmaiquén se obliga a resolver todos los asuntos pendientes de los contratos de construcción y a entregar toda la documentación técnica y financiera relevante. De la misma forma, Pilmaiquén se compromete a proporcionar tanto los antecedentes técnicos y económicos como también las recomendaciones necesarias para que el Cliente respectivo proceda a cerrar y de por terminados de manera definitiva y sin reclamos, todos los asuntos pendientes de los contratos de construcción y montaje, tanto de la Central Rucatayo como de la línea de transmisión Rucatayo – Pichirrahue.

La posición contractual de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. en el contrato de prestación de servicios referido y sólo en lo referente a sus obligaciones de asesoría técnica respecto de la solución de fallas y problemas que tengan relación con la operación de la unidad generadora de la Central Rucatayo y sus unidades auxiliares, pasó a partir del 31 de enero de 2014, a ser ocupada por la filial Eléctricas del Sur S.A., como cesionario del referido contrato en esas obligaciones.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Bienes sociales y otros

Actualmente los principales bienes que componen el Patrimonio de la Sociedad son las instalaciones de generación y transmisión de energía, a través de su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., la cual se detalla más adelante en la Composición del rubro Propiedades, planta y equipo consolidado.

Adicionalmente, la Sociedad posee directamente y a través de sus filiales: terrenos en la Comuna de Osorno y San Pablo, décima región, y en la Comuna de Río Bueno, decimocuarta región; y muebles, equipos y accesorios computacionales.

Seguros

Desde el 30 de abril de 2015 hasta el 30 de abril de 2016, tanto la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. como su filial Transrucatayo S.A., este último como asegurado adicional, tienen vigentes pólizas de seguro para la operación con cobertura de Todo Riesgo Bienes Físicos, Avería de Maquinaria y Terrorismo, todas con Perjuicio por Paralización con un deducible de 30 días. Adicionalmente cuentan con una póliza por Responsabilidad Civil. Las pólizas están tomadas con las compañías ACE Seguros S.A. y Orion Seguros Generales S.A.

Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2015, la dotación del personal ascendió a 40 trabajadores, todos ellos con contrato indefinido. Su distribución y estructura son las siguientes:

En la Sociedad matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., al 31 de diciembre de 2015, la dotación del personal ascendió a 6 trabajadores, todos ellos con contrato indefinido. La estructura actual de la Sociedad es de un Gerente General, y un equipo de Administración y finanzas.

En la filial Eléctricas del Sur S.A., al 31 de diciembre de 2015, la dotación del personal ascendió a 8 trabajadores, todos ellos con contrato indefinido. La estructura actual de la Sociedad es de un Gerente General, un equipo de desarrollo de proyectos, y un equipo de inspección de obras.

En la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., al 31 de diciembre de 2015, la dotación de personal ascendió a 26 personas, todos ellos con contrato indefinido. El personal está destinado a labores de Administración y operación.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Recursos humanos (continuación)

En la filial Transrucatayo S.A., al 31 de diciembre de 2015, no había personal contratado, siendo la operación de la central administrada por el personal de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

La distribución del personal es la siguiente:

Gerencia y ejecutivos principales	3
Profesionales y técnicos	34
Trabajadores	3

Actividades financieras

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad compró el total de la participación accionaria que Energía Renovable Limitada, filial de Citigroup, N.A., poseía en la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. Esta compra incluyó tanto el total de las acciones de propiedad de Energía Renovable Limitada, que alcanzaba el 45% del capital social, y también el total de las acreencias que tenía Energía Renovable Limitada tanto con Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. como con su filial Transrucatayo S.A.. Las condiciones acordadas para la compra del total de los activos señalados fueron el pago de un valor total de US\$ 80.000.000, desglosado en US\$ 70.000.000 al contado y quedando pendientes el pago de US\$ 5.000.000 con vencimiento antes del 14 de junio de 2014 y de US\$ 5.000.000 con vencimiento antes del 14 de diciembre de 2014. Para efectuar esta operación la Sociedad recibió financiamiento de varias instituciones financieras lideradas por Banco BICE, el que incluyó un crédito de largo plazo por US\$ 188 millones a su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. El conjunto de instituciones financieras que participaron son, Banco BICE, Bice Vida, Bice Factoring, Banco Security y Banco Consorcio.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad había liquidado el total remanente de su inversión en acciones de la Empresa Energías do Brasil S.A.. Paralelamente administró sus colocaciones en el mercado financiero en variados instrumentos como depósitos a plazo tanto en pesos como en dólares y Fondos Mutuos.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Empresa en Marcha

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad presenta un patrimonio negativo ascendente a (M\$30.987.867) (al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio negativo fue de (M\$17.251.433)), producto de la compra de la participación no controladora de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., con fecha 16 de diciembre de 2013, tal como se indica en la Nota 20 d) de los presentes estados financieros.

Si la compra al socio de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. hubiera sido de una participación controladora, el Patrimonio Total de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 habría sido un patrimonio negativo ascendente a (M\$352.948), debido a que la normativa IFRS habría permitido reconocer por concepto de goodwill en la transacción un mayor activo no corriente de M\$30.634.919 (ver nota 20).

No obstante la situación de existencia de un patrimonio negativo descrito anteriormente, la Sociedad presenta resultado y generación de caja operacional positivo, lo que se espera se mantenga a futuro, considerando la viabilidad del negocio de generación de energía eléctrica que posee la Sociedad.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Derechos de aguas

La Sociedad ya sea directamente o a través de su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. es dueña de los siguientes derechos de aguas:

Derechos de aprovechamiento de aguas otorgados por las siguientes resoluciones de la Dirección General de Aguas:

De propiedad directa de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.:

- Usufructo sobre el derecho correspondiente a la Resolución N°539 de fecha 19 de diciembre de 1991, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°9 de fecha 8 de enero de 1992, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°99 de fecha 13 de marzo de 1992, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Usufructo sobre el derecho correspondiente a la Resolución N°40 de fecha 5 de febrero de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N° 450 de fecha 26 de noviembre de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N° 451 de fecha 26 de noviembre de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°49 de fecha 15 de abril de 2008, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y continuo, sobre las aguas superficiales y corrientes de los ríos Pilmaiquén, Chirre, Quilihue y Currileufú.
- Resolución N°182 de fecha 26 de octubre de 2009, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y continuo, sobre las aguas superficiales y corrientes del río Chirre.
- Resolución N°183 de fecha 26 de octubre de 2009, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y discontinuo, sobre las aguas superficiales y corrientes del río Pilmaiquén.

De propiedad de la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.:

- Resolución N°539 de fecha 19 de diciembre de 1991, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°40 de fecha 5 de febrero de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Permisos

- Resolución Exenta N°125 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Los Lagos, fechada 22 de febrero de 2006, en la cual califica favorablemente el “Proyecto Central Hidroeléctrica Rucatayo”.
- Mediante Resolución de la DGA N°439 de fecha 20 de marzo de 2007 se aprobaron las obras hidráulicas para la central hidroeléctrica Rucatayo.
- Resolución Exenta N°3508/2009 la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 18 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo – San Pablo”.
- Resolución Exenta N° 3573 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 22 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Central Hidroeléctrica Los Lagos”.
- Resolución Exenta N°3744 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 30 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Central Hidroeléctrica Osorno”.
- Resolución Exenta N°581 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la X Región de Los Lagos, fechada 14 de diciembre de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica 2x200 kV Osorno – Barro Blanco”.
- Mediante Resolución de la D.G.A. N° 239 (Exenta) del 27 de enero de 2014 se aprobó el proyecto y se autorizó la construcción de las obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Osorno.
- Mediante Resolución de la D.G.A. N° 3105 (Exenta) del 27 de noviembre de 2014 se aprobó el proyecto y se autorizó la construcción de las obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Los Lagos.

Concesiones

Por Decreto N°192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 13 de julio de 2009, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 27 de octubre de 2009, se otorgó a la Sociedad la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo.

Esta concesión fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por la Sociedad, mediante su transferencia en dominio en pago por la parte que le correspondía del aumento de capital de la señalada filial acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de esa Sociedad de fecha 30 de junio de 2010.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Concesiones (continuación)

Por Decreto N°3 del Ministerio de Energía, de fecha 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de abril de 2011, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 7 de marzo de 2011, se otorgó a la matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. la Concesión Definitiva para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".

Esta concesión fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por la Sociedad, mediante su transferencia en dominio en pago por una porción de la parte que le correspondía del aumento de capital de la señalada filial acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de esa Sociedad de fecha 16 de mayo de 2011. Posteriormente Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. aportó esta concesión a su filial Transrucatayo S.A., mediante su transferencia en dominio en pago por una porción de la parte que le correspondía del aumento de capital de la señalada filial acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de esa Sociedad de fecha 16 de mayo de 2011.

Proyectos

En relación al estado de avance de los proyectos que la Sociedad se encuentra desarrollando se puede consignar que ya completó gran parte de los estudios de ingeniería necesarios para realizar los llamados a licitación para su construcción, y está siguiendo todos los procedimientos requeridos para obtener los permisos y concesiones pendientes. Específicamente se puede señalar lo siguiente:

- i) Proyecto de Central Osorno: Su potencia nominal aproximada es de 58 MW

Mediante Resolución de la D.G.A. N° 239 (Exenta) del 27 de enero de 2014 del Director General de Aguas, se aprobó el proyecto y se autorizó la construcción de las obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Osorno, solicitado el 16 de abril de 2007, resolución que fue objeto de recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

Durante fines del año 2013 y comienzos de 2014 se logró el acuerdo con las comunidades mapuches exigido por el punto 12.2 de la RCA, siendo protocolizados éstos notarialmente e ingresados a la CONADI con fecha 28 de febrero de 2014.

Con fecha 5 de septiembre de 2014 comenzó el proceso de licitación de los principales contratos de construcción de la Central Hidroeléctrica Osorno, la cual considera el aprovechamiento de un derecho de aguas en el río Pilmaiquén de 200 m³/s y de una caída bruta de 33,60 m que se generará con la construcción de una presa ubicada aproximadamente 32,8 km, aguas abajo de la central hidroeléctrica Rucatayo, existente en la zona.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales (continuación)

Proyectos (continuación)

- i) Proyecto de Central Osorno: Su potencia nominal aproximada es de 58 MW (continuación)

La potencia de la central será aproximadamente de 54,3 MW y su generación anual proyectada será de 343 GWh.

- ii) Proyecto de Central Los Lagos: Su potencia nominal aproximada es de 53 MW

Mediante Resolución de la D.G.A. N° 3105 (Exenta) del 27 de noviembre de 2014 del Director General de Aguas, se aprobó el proyecto y se autorizó la construcción de las obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Los Lagos, solicitada el 20 de marzo de 2007.

Ya mediante Resolución N° 26.778 de 30 de abril de 2013, el Contralor General de la República había establecido que no ha resultado procedente que la Dirección General de Aguas denegara en los términos indicados en la Resolución Exenta N° 2.478, de fecha 31 de agosto de 2012, la solicitud de aprobación de obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Los Lagos, solicitada el 20 de marzo de 2007, para lo cual tendría que adoptar las medidas que correspondan a fin de continuar con la tramitación de la misma. Mediante Ord. DARH N°251 de fecha 2 de diciembre de 2013 la DGA solicitó a la Compañía nuevos antecedentes para continuar la tramitación del permiso solicitado, siendo enviados éstos con fecha 4 de enero de 2014.

Mediante Resolución N° 26 del 14 de mayo de 2013 de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, y de la cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 13 de junio de 2013, se otorgó a la Compañía la Concesión Provisional para efectuar los estudios con el objeto de evaluar el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica Los Lagos. Con fecha 7 de febrero de 2014 mediante sentencia v105-2013, el Juez del 1er Juzgado de letras de Osorno autorizó el ingreso a los predios afectados, resolución objeto de recurso de apelación ante la Corte de Apelaciones de Valdivia, recurso que fue en definitiva rechazado por la referida Corte. En contra de dicha resolución la afectada interpuso recurso de casación ante la Corte Suprema. Atendido a que éste último recurso no suspende la ejecución de lo resuelto, la Compañía solicitó el ingreso judicial a los predios y ante la negativa de acceso, éste se ha realizado con el auxilio de la fuerza pública.

Además de los anteriores, la Sociedad está estudiando el desarrollo de otros proyectos hidroeléctricos a base de derechos de aguas de su propiedad.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

a) Principios contables

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, conforme se explica a continuación.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor cargo a los resultados de M\$301.200.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2016.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales 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 períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

a) Principios contables (continuación)

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las normas referidas anteriormente ha sido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales y requieren el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la Nota 3 de estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

b) Nuevos pronunciamientos contables

b.1) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	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

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

b.1) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados.

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 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Los directores de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. asumen de conformidad a la ley, la responsabilidad por la veracidad de toda la información incorporada en los presentes estados financieros.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipo e intangibles.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos de monto o vencimiento incierto y contingentes.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Los resultados fiscales de las distintas filiales de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

d) Entidades filiales

Un inversor controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza el ítem "Ganancia (Pérdida)" del ejercicio corresponde al 100% de los resultados operacionales y financieros consolidados, incluyendo en dicho Resultado Integral, el total de los resultados de sus filiales, considerando por lo tanto dentro de dicho Resultado Integral el total de los resultados atribuibles a las participaciones de los accionistas minoritarios de dichas filiales. A su vez el ítem "Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora", del ejercicio, corresponde al 100% de los resultados operacionales y financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., incluyendo en dicha Ganancia (Pérdida) únicamente el resultado que le corresponde a Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por su participación porcentual en los resultados de sus filiales

A continuación se describe la relación de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con cada una de sus filiales:

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de Participación			
	31-12-2015			31-12-2014
	Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	99,99919	0,00081	100,00000	100,00000
Transrucatayo S.A.	-	99,99911	99,99911	99,99911
Hidrotransmisión del Sur S.A.	99,99000	-	99,99000	99,99000
Eléctricas del Sur S.A.	99,00000	-	99,00000	99,00000

La Sociedad matriz consolida sus subsidiarias o filiales utilizando el método de consolidación. De acuerdo a este método se incluye línea a línea el 100% de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de sus filiales y elimina los patrimonios de las filiales contra el valor libros de cada inversión que tiene contabilizado, reconoce la participación no controladora, elimina las transacciones intercompañías y resultados no realizados por transacciones entre las subsidiarias o filiales de la Sociedad matriz.

Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que se pierde el mismo.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

d) Entidades filiales (continuación)

A continuación se presenta apertura de los resultados:

Resultado consolidado Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. al 31 de diciembre de 2015								
	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera Resultado por Inversión)	Hidrotransmisión del Sur S.A.	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	Transrucatayo S.A.	Eléctricas del Sur S.A. (no considera Resultado por Inversión) M\$	Ganancia (pérdida) del Ejercicio M\$	Eliminación Efecto Interés Minoritario M\$	Ganancia del Controlador M\$
Resultados individuales de cada Sociedad	(5.971.512)	(2.646)	(223.041)	-	(433.138)	(6.630.337)	4.322	(6.626.005)

Resultado consolidado Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. al 31 de diciembre de 2014								
	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera Resultado por Inversión)	Hidrotransmisión del Sur S.A.	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	Transrucatayo S.A.	Eléctricas del Sur S.A. (no considera Resultado por Inversión) M\$	Ganancia (pérdida) del Ejercicio M\$	Eliminación Efecto Interés Minoritario M\$	Ganancia del Controlador M\$
Resultados individuales de cada Sociedad	(4.886.895)	(374)	7.418.988	-	(538.006)	1.993.713	5.380	1.999.093

e) Principios de consolidación y combinación de negocio

Las sociedades filiales se consolidan integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones entre las sociedades filiales y con la matriz.

Los resultados de las sociedades filiales se incluyen en el estado de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

e) Principios de consolidación y combinación de negocio (continuación)

La consolidación de las operaciones de la Sociedad Matriz y de las sociedades filiales, se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- i) Para contabilizar la adquisición de filiales por la Sociedad Matriz se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.
- ii) 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.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de la Sociedad Matriz y sus filiales. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad Matriz, se modifican las políticas contables de las filiales.

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados

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

a) Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, Planta y Equipo se valoran a su costo de adquisición incluidos los aranceles de importación, neto de su correspondiente depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Las construcciones se traspasan a activos en explotación una vez que comienza la operación comercial, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

a) Propiedades, planta y equipo (continuación)

De acuerdo con IAS 16.55 “La depreciación de un activo comenzará cuando esté disponible para su uso, esto es, cuando se encuentre en la ubicación y en las condiciones necesarias para operar de la forma prevista por la Gerencia.”

Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos para ajustar el valor de las Propiedades, Planta y Equipo con la inflación registrada hasta esa fecha.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

La vida útil esperada es	Intervalo de Años Vida Útil Estimada
Instalaciones de generación de energía	15-50
Instalaciones de transmisión de energía	10-35
Otros activos fijos-muebles y equipos	3-10

b) Activos intangibles distintos de plusvalía

b.1) Gastos de investigación y desarrollo

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales sigue la política de registrar como activo intangible 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.

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Activos intangibles distintos de plusvalía (continuación)

b.2) Activos intangibles

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a servidumbres de paso y derechos de agua, los cuales se presentan a costo histórico. Dichos derechos no tienen una vida útil definida, por lo cual no están afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

b.3) Otros activos intangibles

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Los programas informáticos se amortizan, en promedio, en 5 años. Las servidumbres de paso y los derechos de agua en algunos casos tienen vida útil indefinida, y por lo tanto no se amortizan, y en otros tienen una vida útil que, dependiendo de las características propias de cada caso, varía en un rango cercano a los 40 o 60 años, plazo que es utilizado para efectuar su amortización.

c) Información financiera por segmentos operativos

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

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es una Sociedad que tiene como objeto principal la generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos instalar, adquirir o explotar, a cualquier título, centrales generadoras de electricidad y líneas de transmisión y distribución; obtener, adquirir y gozar las concesiones, mercedes y autorizaciones respectivas, prestar servicios, dar asesorías a terceros en materias relacionadas con el objeto social y realizar los demás actos necesarios para el cumplimiento de su objeto social, es por esto que la Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de dos segmentos operativos, la Generación y Transmisión de energía eléctrica.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Instrumentos financieros

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

d.1) Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable y cuentas por cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros, la cual es definida al momento del reconocimiento del activo. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de la operación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro del plazo establecido por la regulación o por las convenciones del mercado.

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en las fechas de medición, desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Clasificación de activos financieros

d.1.1) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado

Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultado son 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 por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

En esta categoría están clasificados los Instrumentos Derivados que han sido designados como instrumentos de inversión, por tanto los cambios en dicho valor razonable son reconocidos con efecto en resultado.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Instrumentos financieros (continuación)

d.1) Activos financieros (continuación)

Clasificación de activos financieros (continuación)

d.1.2) Deudores comerciales y cuentas por cobrar:

Se registran a su costo amortizado, correspondiente este al valor inicial más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación al ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar y por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

d.2) Pasivos Financieros

Clasificación pasivos financieros

d.2.1) Los préstamos bancarios y otros pasivos financieros:

Se registran por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valorizan a su costo amortizado, el cual corresponde al valor inicial más los intereses devengados no pagados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Instrumentos financieros (continuación)

d.2) Pasivos financieros (continuación)

Clasificación pasivos financieros (continuación)

d.2.2) Pasivos financieros a valor justo designados como instrumentos de cobertura:

Son aquellos instrumentos medidos a valor razonable que en la contabilidad de cobertura se reconocen, en el resultado integral, el efecto de la compensación de los cambios en los valores razonables de los instrumentos de cobertura y de las partidas cubiertas.

d.3) Jerarquía de valor razonable instrumentos financieros

La Sociedad clasifica la jerarquía de valor razonable en los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en un mercado activo para activos y pasivos homogéneos.
- Nivel 2: valores razonables determinados utilizando inputs, distintos a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que sean observables para activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: valores razonables determinados mediante inputs para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

d.4) Contabilidad de cobertura

La Sociedad mantiene instrumentos financieros derivados, designados como instrumentos de cobertura, para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio.

Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo, en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos (dentro del rubro otros activos financieros) cuando el valor justo es positivo y como pasivos (dentro del rubro otros pasivos financieros) cuando el valor justo es negativo.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Instrumentos financieros (continuación)

d.4) Contabilidad de cobertura (continuación)

Al momento en que se inicia una relación de cobertura, se designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la cual se pretende aplicar la contabilidad de cobertura, junto con el objetivo y estrategia de la Administración de riesgos para su contratación.

Dicha documentación incluye la identificación del instrumento financiero derivado, la partida u operación objeto de la cobertura, la naturaleza del riesgo a mitigar y la manera en que se evaluará su efectividad para atenuar las fluctuaciones en el valor razonable de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo que se cubre. La expectativa es que las coberturas sean altamente efectivas en neutralizar las fluctuaciones en los flujos de efectivo producto de la exposición al riesgo cubierto, y se evalúan constantemente para determinar que realmente son efectivas a lo largo de los períodos de evaluación.

Coberturas de flujo de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en la parte en que dichas coberturas contables son efectivas, en una reserva de patrimonio.

Posteriormente, la pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que el subyacente tienen impacto en el estado de resultado por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados en el momento cuando ocurran.

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes 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 encuentra en el rango de 80% - 125%.

e) Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2015 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en el período 2015 ni durante el período 2014 transacciones con acciones propias.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

g) Planes de aportación definida

Provisión de vacaciones

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

h) Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. De acuerdo a lo señalado en IAS 12, se deben reconocer los activos y pasivos por impuestos diferidos basándose en diferencias temporales entre el valor libro de activos y pasivos del balance general y su base tributaria, y sobre montos de arrastre no usados de pérdidas tributarias.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Impuesto a las ganancias (continuación)

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N°856 donde establece que no obstante lo establecido por la NIIF 12 (Impuestos a las Ganancias) y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducida por la Ley N°20.780, publicada con fecha 29 de septiembre de 2014 (Ley de Reforma Tributaria en Chile), deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra Patrimonio. Los efectos del mencionado Oficio Circular se exponen en la línea "Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios" del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el período finalizado al 30 de septiembre de 2014, bajo el rubro Ganancias (pérdidas) Acumuladas.

Como establece la Ley N°20.780, la Sociedad aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima, el Sistema Parcialmente Integrado.

La Ley de Reforma Tributaria considera un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando la tasa vigente del 20% a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente.

i) Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Empresa dominante y sus filiales.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas 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 resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

i) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses y en unidades de fomento, se expresan al valor de cotización al cierre de cada ejercicio y que fueron las siguientes:

	31-12-2015	31-12-2014
	\$	\$
Dólar estadounidense observado	710,16	606,75
Unidad de fomento	25.629,09	24.627,10

j) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

k) Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período 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.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Distribución de dividendos

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

La política de dividendos definida por la Sociedad relacionada con las provisiones de dividendos se señala en la Nota 20 b) del presente informe.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Total" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

m) Reconocimientos de ingresos y gastos

Inversiones en instrumentos financieros

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Respecto a los intereses y dividendos relacionados con los instrumentos financieros, de acuerdo a lo señalado en (Norma Internacional de Contabilidad) NIC39, estos son reconocidos como ingresos en el estado de resultado, sobre base devengada.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Reconocimientos de ingresos y gastos (continuación)

Ingresos operacionales

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo 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.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

n) Estado de flujos de efectivo

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

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

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

o) Uso de estimaciones

La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación del valor de ciertos activos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

p) Deterioro del valor de intangibles excepto la plusvalía

En cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, se revisa los valores libros de sus activos intangibles con vida útil definida para determinar si existen indicadores de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro. Si tales indicadores existen, se estima el valor recuperable de los activos para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si existe). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo en particular, se estima el valor recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual pertenece el activo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se someten a pruebas anuales de deterioro y cuando existan indicadores de que el activo podría haber sufrido un deterioro de su valor, antes de finalizar dicho período.

El valor recuperable es el monto mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y, el valor en uso. Para la estimación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje tanto las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo así como los riesgos específicos asociados al activo.

Cuando se estima que el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor libro, el valor libro de ese activo (o unidad generadora de efectivo) es ajustado a su valor recuperable reconociendo inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libro del activo (o la unidad generadora de efectivo) es ajustado a la estimación revisada de su valor recuperable, siempre que el valor libro ajustado no exceda el valor libro que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo (o la unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Reclasificaciones

En los presentes estados financieros consolidados, se ha modificado el criterio de presentación de los saldos devengados asociados a contratos de derivados, reclasificándose desde otros pasivos financieros corrientes a otros pasivos financieros no corrientes, tal como lo requiere la NIC 39 “Instrumentos financieros”.

Los efectos mencionados en párrafo anterior son los siguientes:

	Saldo Anterior M\$	31-12-2014 Reclasificación M\$	Saldo Nueva Presentación M\$
Otros pasivos financieros corrientes	18.803.764	(11.975.673)	6.828.091
Otros pasivos financieros, no corrientes	98.162.399	11.975.673	110.138.072
Total	116.966.163	-	116.966.163

Adicionalmente, en nota a los presentes estados financieros consolidados, se incorpora al 31 de diciembre de 2014 una reclasificación de M\$146.734, entre “Reconocimiento coberturas” y “Diferidos por cobertura”, relacionada con una porción del efecto impositivo generado por derivados de cobertura (ver nota 20 d).

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros, los cuales pueden afectar el valor económico de la Sociedad y sus resultados. Los riesgos financieros a los cuales Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, se encuentra expuesta son:

a.1) Riesgo de mercado

a.1.1) Riesgo tipo de cambio

Los riesgos de tipo de cambio corresponden fundamentalmente a las siguientes transacciones:

- Eventuales obligaciones derivadas de las patas pasivas de los instrumentos derivados mantenidos por la Sociedad,
- Ingresos producto de la venta de energía y potencia a costo marginal, ya que están directamente vinculados a la evolución del dólar,
- Contratos de arriendo de líneas de transmisión que se encuentran expresados en dólar americano,
- Obligaciones bancarias expresadas en dólares americanos,
- Interest rate swaps expresados en dólares americanos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio la Sociedad contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados al dólar, provenientes de la venta de energía a Costo Marginal, y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda.

El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio. Los principales instrumentos utilizados actualmente para gestionar el riesgo de tipo de cambio son instrumentos Cross Currency Swaps.

a.1.2) Riesgo de tasa de interés

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

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.1) Riesgo de mercado (continuación)

a.1.2) Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés producto de deudas en pesos a tasa ICP y de deudas en dólares a tasa Libor.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad gestiona el riesgo de tasa de interés variable (ICP), asociados a préstamos en pesos chilenos, mediante la contratación de instrumentos derivados, fijando la volatilidad de la tasa de interés ICP.

El porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda total denominada, se situó en 84,7% al 31 de diciembre de 2015.

Dependiendo de las estimaciones de la Sociedad y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de instrumentos derivados que mitiguen estos riesgos.

Al respecto, la posición de la deuda y las coberturas asociadas a las mencionadas deudas es la siguiente:

	M\$
Obligaciones por préstamos Bancarios (Nota 19 a)	(101.073.428)
Posiciones pasivas en operaciones de derivados (Nota 19 a)	<u>(22.688.958)</u>
Posición de deuda financiera, neta de operaciones de cobertura	<u>(123.762.386)</u>

La estructura de deuda financiera de la Sociedad, según tasa de interés fija, protegida y variable, después de los instrumentos derivados contratados, es la siguiente:

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.1) Riesgo de mercado (continuación)

a.1.2) Riesgo de tasa de interés (continuación)

Posición Neta

	31-12-2015 (%)
Tasa de interés fija	64,81%
Tasa de interés protegida	19,89%
Tasa de interés variable	15,30%
Total	<u>100,00%</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a las variaciones en las tasas ICP de los instrumentos financieros.

Aumento / Disminución Tasa ICP	Efecto en Patrimonio 31-12-2015 M\$	Efecto en Resultado 31-12-2015 M\$
+50 Puntos Base	48.922	50.752
-50 Puntos Base	(48.922)	(50.752)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en los instrumentos financieros frente a variaciones de la tasa Libor.

Aumento / Disminución Tasa Libor	Efecto en Ganancia antes de impuesto al 31-12-2015 M\$
+50 Puntos Base	(53.520)
-50 Puntos Base	53.520

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.1) Riesgo de mercado (continuación)

a.1.3) Riesgo de inflación

Dado que la Sociedad mantiene obligaciones con instituciones bancarias denominadas en unidad de fomento, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de inflación.

Actualmente la Sociedad gestiona el riesgo de inflación a través de la contratación de instrumentos derivados Cross Currency Swaps.

	31-12-2015 (%)
Obligaciones no cubiertas denominadas en UF	19,33%
Obligaciones cubiertas denominadas en UF	11,42%
Obligaciones denominadas en CLP	60,01%
Obligaciones denominadas en USD	9,24%
Total	<u>100,00%</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad a las variaciones en el valor en la UF

Aumento / Disminución de la UF	Efecto en Patrimonio 31-12-2015 M\$	Efecto en Resultado 31-12-2015 M\$
+10%	523.648	516.088
-10%	(522.631)	(517.105)

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.2) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumplan con sus obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros, produciendo una pérdida para una de las partes. El riesgo de crédito tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con que Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y sus filiales operan, y con el riesgo propio de la Sociedad.

a.2.1) Instrumentos financieros

De acuerdo a IFRS, el valor razonable o Mark to Market (MTM) debe reflejar la calidad crediticia del Instrumento Financiero Derivado. Al incorporar el riesgo de crédito al Mark to Market de los Instrumentos Financieros Derivados, se reconoce la probabilidad que una de las contrapartes puedan caer en incumplimiento y por lo tanto se refleja la calidad crediticia del Instrumento Financiero Derivado, de acuerdo a IFRS.

De lo anterior, la Sociedad filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. realizó el ajuste a los Valores Razonables o Mark to Market que representan un riesgo de crédito para la entidad.

a.2.1.1) Boletas en garantía

Adicionalmente, la Sociedad está expuesta al riesgo de crédito asociado a las boletas de garantía solicitadas a los Bancos. La máxima exposición es en este caso, el monto máximo que la Sociedad tendría que pagar en el caso de que las garantías sean ejercidas por la contraparte. Al 31 de diciembre de 2015, las boletas de garantía suscritas directamente por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. alcanzan la suma de M\$ 903.396, y las boletas de garantía suscritas por la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. alcanzan la suma de M\$ 297.865.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.2) Riesgo de crédito (continuación)

a.2.1) Instrumentos financieros (continuación)

a.2.1.2) Instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2015 Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. presenta un MTM negativo en sus instrumentos derivados, a continuación se procede a realizar una estimación del cálculo del “Debit Valuation Adjustment” (en adelante “DVA”) de la Sociedad, por cuanto se considera la probabilidad de default de la misma.

El DVA es un cálculo que permite incorporar el riesgo de crédito propio de la Entidad en la medición de un instrumento derivado a valor razonable. Lo cual tiene por objetivo reflejar el hecho que se espera que la misma entidad incumpla las condiciones de pago pactadas contractualmente en una operación con instrumentos derivados.

$$\text{Market (MtM)} < 0 \rightarrow \text{MV} - \text{DVA}$$

Al 31 de diciembre de 2015, el valor de mercado de los derivados mantenidos en cartera por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., presentan un saldo acreedor, por tanto este valor debe ser ajustado por el riesgo propio (DVA), el cual al 31 de diciembre de 2015 alcanza la suma de M\$567.054.

a.2.1.3) Deudores por venta

Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.:

Al 31 de diciembre de 2015, Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. no mantiene contratos de suministro de electricidad con clientes, por lo que toda la energía generada se vende en el mercado spot de electricidad a Costo Marginal, mercado regulado por el Centro de Despacho Económico (CDEC).

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.2) Riesgo de crédito (continuación)

a.2.1) Instrumentos financieros (continuación)

a.2.1.3) Deudores por venta (continuación)

Mensualmente la Dirección de Peajes del CDEC-SIC envía a los participantes del balance de transferencias el cálculo de transferencia de energía.

Las empresas participantes deberán efectuar los pagos que correspondan, de acuerdo al cuadro de pago enviado por la Dirección de Peajes antes del día veintidós del mes siguiente al mes sujeto a cálculo, siempre y cuando haya recibido la factura correctamente emitida al menos con dos días hábiles de anticipación. Si la entrega de la factura por parte de la Empresa acreedora se hiciera con posterioridad a ese plazo, la Empresa podrá postergar el pago en el mismo número de días hábiles de atraso.

Las facturas que no son pagadas en las fechas indicadas, devengan en favor de la entidad acreedora el interés máximo convencional que la ley permite aplicar para operaciones no reajustables de crédito de dinero a más o menos de noventa días según corresponda, interés que devenga numerales diarios a partir del día siguiente a aquel en que dicho pago debió efectuarse.

Si una Empresa incurre en mora de pago con alguno de los participantes del Balance transcurridos 10 días de vencida la fecha de pago, la Empresa acreedora podrá solicitar al Directorio del CDEC-SIC que la Empresa morosa sea suspendida del balance de transferencias.

Dada la forma de operar del sistema eléctrico, particularmente al procedimiento establecido por el Departamento de Estudios del CDEC-SIC, y debido a que Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. no mantiene contratos de suministro de electricidad con clientes o con Compañía distribuidoras, el riesgo de crédito asociado a los deudores por venta no es significativo para la Sociedad.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.2) Riesgo de crédito (continuación)

a.2.1) Instrumentos financieros (continuación)

a.2.1.3) Deudores por venta (continuación)

Transrucatayo S.A.:

Al 31 de diciembre de 2015, Transrucatayo S.A. mantiene un contrato de peajes por el uso de su sistema de líneas de transmisión que une la Central Rucatayo con el Sistema Interconectado Central.

Producto de este contrato, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de no pago por parte de su sociedad matriz, por lo tanto, la Administración ha determinado que este riesgo no es significativo.

a.3) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para cumplir con sus obligaciones contractuales.

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones, gastos del negocio y deuda.

Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujos se obtienen de los recursos generados por la actividad ordinaria de la Sociedad que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros (continuación)

a.3) Riesgo de liquidez (continuación)

a.3.1) Perfil de vencimientos de instrumentos financieros derivados y no derivados

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los flujos contractuales para los próximos años de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y sus filiales, de los principales instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2015:

Perfil Vencimientos	Hasta 90 Días M\$	Más de 90 Días a 1 Año M\$	Más de 1 Año a 3 Años M\$	Más de 3 Años a 5 Años M\$	Más de 5 Años M\$	Total M\$
Obligaciones bancarias	(441.633)	(5.998.822)	(13.074.414)	(11.275.005)	(70.283.554)	(101.073.428)
Contratos derivados	(7.304)	(2.412.688)	(3.440.746)	(3.916.345)	(10.310.995)	(20.088.078)
Total pasivos financieros	(448.937)	(8.411.510)	(16.515.160)	(15.191.350)	(80.594.549)	(121.161.506)

b) Riesgo regulatorio

Existen riesgos provenientes de decisiones de la autoridad regulatoria, que pueden obligar a realizar transacciones a menores precios que los de mercado o a asumir costos adicionales, que están fuera del control de la Sociedad. También existen riesgos de demoras excesivas por parte de las autoridades competentes en las tramitaciones de permisos requeridos para la construcción y operación de los nuevos proyectos. Adicionalmente cambios en la normativa suelen ser presentados a las autoridades legislativas o administrativas para su aprobación y algunos de ellos pueden afectar adversamente las operaciones de la Sociedad.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Instrumentos Financieros

5.1) Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan el valor razonable de los instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2015, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable.

	Valor Libro 31-12-2015 M\$	Valor Justo Estimado 31-12-2015 M\$
Instrumentos derivados	22.688.958	22.688.958
Obligaciones bancarias	101.073.428	137.351.034
Total Pasivos	<u>123.762.386</u>	<u>160.039.992</u>

A continuación se describe la metodología para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumentos derivados: el valor razonable de los Cross Currency Swap representa el importe estimado que la Sociedad espera recibir y/o pagar, según corresponda, teniendo en una cuenta los derechos y obligaciones futuras que emanen del instrumento derivado, una estructura de tasas de interés futuras desde una fecha específica (curva de tasas de interés cero cupón), volatilidad de el o los activos subyacentes en el contrato derivado, y el riesgo de crédito.

5.2) Clasificación de instrumentos financieros

La clasificación de instrumentos financieros de activos y pasivos, clasificados por naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2015 se presenta a continuación:

Perfil Vencimientos	Derivados Financieros a Valor Justo con Cambios en Resultado M\$	Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento M\$	Préstamos y Cuentas por Cobrar M\$	Activos Financieros Disponibles para la Venta M\$	Derivados Financieros de Cobertura M\$	Total M\$
Cuentas por cobrar	-	-	1.830.315	-	-	1.830.315
Total activos financieros	-	-	1.830.315	-	-	1.830.315
Pasivos bancarios	-	-	101.073.428	-	-	101.073.428
Contratos derivados	35.143	-	-	-	22.653.815	22.688.958
Total pasivos financieros	35.143	-	101.073.428	-	22.653.815	123.762.386

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

5.3) Instrumentos derivados a valor razonable con cambio en resultados

Las operaciones de derivados financieros que se registran a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2015, se presentan a continuación:

Tipo de Instrumento	Activos M\$	Pasivos M\$	Resultado		Patrimonio	
			Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$
Contratos swap de tasa de interés	-	35.143	-	-	-	35.143
Total	-	35.143	-	-	-	35.143

5.4) Instrumentos derivados de cobertura

Los instrumentos derivados de cobertura mantenidos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y el subyacente asociado a ellos se presentan a continuación:

Tipo de Instrumento	Riesgos Cubiertos	Partida Cubierta	Valor Justo M\$
Cross Currency Swap	Tasa de Interés - Tipo de Cambio	Préstamo Bancario - Ingresos por Venta	(9.800.193)
Cross Currency Swap	Inflación - Tipo de Cambio	Préstamo Bancario - Ingresos por Venta	(5.923.229)
Cross Currency Swap	Tipo de Cambio	Ingresos por Venta	(6.930.393)
Total			(22.653.815)

Los efectos en patrimonio y en resultado de las coberturas de flujos de caja al 31 de diciembre de 2015, se presentan en el siguiente cuadro:

Tipo de Instrumento	Activos M\$	Pasivos M\$	Patrimonio		Resultados	
			Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$
Instrumentos Derivados de Cobertura	-	22.653.815	-	23.762.028	2.037.551	929.338
Total	-	22.653.815	-	23.762.028	2.037.551	929.338

5.5) Jerarquía de valor razonable

La siguiente tabla presenta la jerarquía de los instrumentos que son medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de Instrumento	Valor Justo M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Fondos Mutuos	2.941.151	2.941.151	-	-
Instrumentos derivados de inversión	(35.143)	-	(35.143)	-
Instrumentos derivados de cobertura	(22.653.815)	-	(22.653.815)	-
Total	(22.688.958)	2.941.151	(22.688.958)	-

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Efectivo en caja	505	505
Salvos en Bancos	2.012.821	7.551.611
Depósitos a plazo	2.241.153	1.552.744
Total	<u>4.254.479</u>	<u>9.104.860</u>

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

	Moneda	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	CH\$	3.201.020	8.450.400
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	US\$	<u>1.053.459</u>	<u>654.460</u>
Total		<u>4.254.479</u>	<u>9.104.860</u>

Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

País	Sociedad	Tipo de Instrumento	Nº de Acciones / Cuotas	Porcentaje de Participación / Valor de Cierre	Saldo al 31-12-2015	Saldo al 31-12-2014
				%	M\$	M\$
Chile	Banco Bice	FFMM Manager			-	184.503
Chile	Banco Bice	FFMM Manager Dólar	226,2057	1.081,6167	173.753	148.073
Chile	Banco Security	FFMM Plus Seria A	955.919,10	1.559,6230	1.490.873	1.446.500
Chile	BTG Pactual	FFMM Renta Chilena	476.472,19	2.181,3292	1.039.343	998.379
Chile	Banchile	FFMM Estratégico A	82.996,4475	2.857,7354	237.182	1.111.368
Total Fondos Mutuos					2.941.151	3.888.823
Depósitos a plazo					4.532.646	4.342.650
Total otros activos financieros corrientes					7.473.797	8.231.473

Los cambios en los valores razonables de los otros activos financieros corrientes clasificados en esta categoría se registran en la cuenta "Ingresos financieros" en el estado de resultados integrales (ver Nota 27).

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Cientes (venta energía y potencia)	531.969	1.233.724
Provisión ingresos ventas potencia energía	599.187	1.193.481
Provisión ingresos ventas potencia spot	165.392	127.086
Total deudores comerciales	<u>1.296.548</u>	<u>2.554.291</u>
Fondos por rendir	4.750	1.800
Anticipos de proveedores	521.902	104.912
Anticipos agentes de aduana	-	11.698
Préstamos al personal	5.674	
Deudores varios	1.441	2.739
Otras	-	727.576
Total otras cuentas por cobrar	<u>533.767</u>	<u>848.725</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>1.830.315</u>	<u>3.403.016</u>

Castigo de deudores incobrables

El castigo de deudores morosos se realiza una vez que se han agotado todas las gestiones de cobranza, las gestiones judiciales y la demostración de la insolvencia de los deudores.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31-12-2015				
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad superior a 61 días	Total Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales bruto	764.579	513.438	10.548	7.983	1.296.548
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar bruto	532.326	-	-	1.441	533.767
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-
Total	<u>1.296.905</u>	<u>513.438</u>	<u>10.548</u>	<u>9.424</u>	<u>1.830.315</u>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31-12-2014				
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad Superior a 61 días	Total Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales bruto	1.323.592	1.072.970	156.385	1.344	2.554.291
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar bruto	360.586	-	242.700	245.439	848.725
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-
Total	<u>1.684.178</u>	<u>1.072.970</u>	<u>399.085</u>	<u>246.783</u>	<u>3.403.016</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Otros Activos No Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre 2015 y 2014 es la siguiente:

Otros activos no financieros corrientes	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Remanente crédito fiscal	-	1.915
Impuesto por recuperar (artículo 27 BIS)	568.109	568.109
Seguros pagados por anticipado	104.142	84.889
Garantías de arriendo	26.588	1.491
Patentes	1.078	1.078
Otros	1.892	-
	<u>701.809</u>	<u>657.482</u>

Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pagos provisionales mensuales (PPM)	146.652	257.744
Pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA)	1.031.060	813.660
Total	<u>1.177.712</u>	<u>1.071.404</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene Pasivos por Impuestos Corrientes en sus estados financieros consolidados

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

Activos por Impuesto Diferido	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	31.918	25.126
Pérdidas tributarias	5.978.753	2.473.386
Provisión bonos	80.100	33.951
Terrenos	2.737	-
Pérdidas tributarias por Derivados	6.415.747	3.787.465
Total impuestos diferidos	<u>12.509.255</u>	<u>6.319.928</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activaciones gastos	461.719	493.122
Propiedades, planta y equipo	9.651.088	6.527.981
Total impuestos diferidos	<u>10.112.807</u>	<u>7.021.103</u>

El incremento de las tasas impositivas mencionadas en Nota 3 h) generó una disminución en el Patrimonio ascendente a M\$301.200 al 31 de diciembre de 2014.

b) Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

b.1) Posición neta de impuestos diferidos por Sociedad

	31-12-2015
	M\$
Activo por impuesto diferido	2.396.448
Pasivo por impuesto diferido	-
Posición neta de impuestos diferidos	<u>2.396.448</u>

b.2) Posición neta por conceptos de impuestos diferidos

	31-12-2015
	M\$
Activo por impuesto diferido	12.509.255
Pasivo por impuesto diferido	(10.112.807)
Posición neta de impuestos diferidos	<u>2.396.448</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (continuación)

- c) Los movimientos de los rubros de "Impuestos diferidos" del Estado de Situación Consolidado en el ejercicio 2015 y 2014 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	1.924.651	3.194.209
Propiedades, planta y equipo	-	3.724.954
Pérdidas tributarias por Derivados	3.501.186	-
Provisión bonos	33.951	-
Pérdida tributaria	1.065.563	-
Activación gastos	-	101.940
Indemnizaciones recibidas impto.	(209.844)	-
Otros incrementos (decrementos)	4.421	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>6.319.928</u>	<u>7.021.103</u>
Propiedades, planta y equipo	-	3.123.107
Pérdidas tributarias por Derivados	2.628.282	-
Provisión bonos	46.149	-
Pérdida tributaria	3.505.367	-
Activación gastos	-	(31.403)
Terrenos	2.737	-
Otros incrementos (decrementos)	6.792	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>12.509.255</u>	<u>10.112.807</u>

- d) El efecto en resultados por impuestos diferidos es el siguiente:

Impuesto a la renta	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(51.601)	-
Pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA)	359.367	671.693
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	469.338	(1.891.806)
Otros	-	(14.198)
Total	<u>777.104</u>	<u>(1.234.311)</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes relacionadas

12.1) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldos por cobrar con empresas relacionadas corrientes y no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad presenta los siguientes saldos por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	País	Corrientes		No Corrientes	
							31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
							M\$	M\$	M\$	M\$
76.328.210-4	Statkraft Chile Inversiones Eléctricas Ltda.	Asesorías	Menor a un año	Matriz	CH\$	Chile	912.926	-	-	-
76.328.210-4	Statkraft Chile Inversiones Eléctricas Ltda.	Pagaré	Mayor a un año	Matriz	CH\$	Chile	-	-	2.123.225	-
Tota							912.926	-	2.123.225	-

Transacciones mas significativas y efectos en resultados

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Naturaleza de la Transacción	31-12-2015	31-12-2014
					M\$	M\$
76.328.210-4	Statkraft Chile Inversiones Eléctricas Ltda.	Chile	Directa	Asesorías Proyecto Osorno	(912.926)	-
76.328.210-4	Statkraft Chile Inversiones Eléctricas Ltda.	Chile	Directa	Pagaré	(8.225)	-

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

Las condiciones de las transacciones son equivalentes a las que se dan en las transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad facturó el monto ascendiente a M\$ 83.056 a su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., en conformidad con el contrato que estuvo vigente hasta esa fecha. Los servicios especificados en dicho contrato se describen en los dos últimos párrafos de la Nota 1 Actividad y estados financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, sección Proveedores, clientes y contratos.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes relacionadas (continuación)

12.2) Directorio y personal clave de la Gerencia

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Con fecha 30 de abril de 2015, en Junta General Ordinaria de Accionistas se procedió a la renovación del Directorio.

Directorio y principales ejecutivos al 31 de diciembre de 2015:

Presidente	:	Laine Powell
Director	:	Kjersti Rønningen
Director	:	Jurgen Tzschoppe
Director	:	Jarl Kosberg
Director	:	Marco Antonio Vargas Darville
Director	:	Alfio Gutiérrez Boudri
Director	:	Esteban Marie Illanes Poulangeon
Gerente General	:	Luis Arqueros Wood, Ingeniero Civil
Gerente de Finanzas	:	Emilio Covarrubias Noé, Ingeniero Civil

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

- Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de la Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales.

- Otras transacciones

No existen transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de la Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes relacionadas (continuación)

12.2) Directorio y personal clave de la Gerencia (continuación)

b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.

De acuerdo a lo anterior, dicha remuneración durante el período 2015, se descompone de la siguiente manera:

	Dietas Pilmaiquén M\$	Dietas Rucatayo M\$	Dietas Transrucatayo M\$	Total M\$
Francisco Javier Courbis Grez	5.910	-	-	5.910
Claudio Valdés González	7.384	3.937	492	11.813
Bruno Philippi Irrarázabal	5.910	-	-	5.910
Álvaro Güell Villanueva	6.642	3.937	492	11.071
Hernán Büchi Buc	5.910	-	-	5.910
Enrique Ramírez Díaz	7.384	3.937	492	11.813
Germán Guerrero Espinoza	14.770	3.937	492	19.199
Total	53.910	15.748	1.968	71.626

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2015 se aprobó que el directorio no será remunerado.

Comité de Directores

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2015 se aprobó una remuneración para los miembros del Comité de Directores equivalentes a UF80 al mes, independiente del número de sesiones a las que asistan.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes relacionadas (continuación)

12.2) Directorio y personal clave de la Gerencia (continuación)

b) Retribución del Directorio (continuación)

Remuneración Comité Directores

Durante el año 2015, los señores miembros del Comité de Directores que se indican, han percibido las siguientes remuneraciones:

	Pilmaiquén M\$	Total M\$
Claudio Valdés González	9.846	9.846
Francisco Javier Courbis Grez	3.928	3.928
Enrique Ramírez Díaz	10.828	10.828
Esteban Marie Paul Illanes P.	14.128	14.128
Marco Antonio Vargas Darville	14.143	14.143
Total	<u>52.873</u>	<u>52.873</u>

Por la promulgación de la Ley N°20.382 sobre perfeccionamiento de los Gobiernos Corporativos, se estableció la fusión del Comité de Directores y el Comité de Auditoría.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Terrenos (*)	1.153.967	953.967
Instalaciones de generación de energía	62.043.623	63.167.350
Instalaciones de transmisión de energía	7.594.583	7.886.060
Otros activos fijos	270.905	100.739
Total propiedades, planta y equipo neto	<u>71.063.078</u>	<u>72.108.116</u>
Clases de propiedades , planta y equipo, bruto	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Terrenos	1.153.967	953.967
Instalaciones de generación de energía	67.104.504	66.711.431
Instalaciones de transmisión de energía	8.610.429	8.610.429
Otros activos fijos	358.921	149.412
Total propiedades, planta y equipo, bruto	<u>77.227.821</u>	<u>76.425.239</u>
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Instalaciones de generación de energía	(5.060.881)	(3.544.081)
Instalaciones de transmisión de energía	(1.015.846)	(724.369)
Otros activos fijos	(88.016)	(48.673)
Total depreciación acumulada	<u>(6.164.743)</u>	<u>(4.317.123)</u>

(*) Corresponden a terrenos en las comunas de Osorno, San Pablo y Rio Bueno, (Xª y XIVª Región).

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle (continuación):

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula según el método lineal, basado en su vida útil estimada. La Sociedad por este concepto ha reconocido con cargo a resultado M\$1.847.508 y M\$1.865.634, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, instalaciones de generación eléctrica o de distribución. 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. No se ha activado monto por este concepto al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han capitalizado gastos de personal relacionados a las construcciones.

b) A continuación se presenta el detalle de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Al 31-12- 2015	Instalaciones de Generación de Energía M\$	Terrenos M\$	Instalaciones de Transmisión de Energía M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	63.167.350	953.967	7.886.060	100.739	72.108.116
Adiciones	393.073	200.000	-	209.509	802.582
Gastos por depreciación	(1.516.800)	-	(291.364)	(39.344)	(1.847.508)
Otros incrementos(disminuciones)	-	-	(113)	1	(112)
Total movimientos	(1.123.727)	200.000	(291.477)	(170.166)	(1.045.038)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	62.043.623	1.153.967	7.594.583	270.905	71.063.078

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

- b) A continuación se presenta el detalle de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Al 31-12-2014	Instalaciones de Generación de Energía M\$	Terrenos M\$	Instalaciones de Transmisión de Energía M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	66.104.541	768.483	8.178.687	51.174	75.102.885
Adiciones	121.694	185.484	22.975	75.020	405.173
Gastos por depreciación	(1.552.003)	-	(289.347)	(24.284)	(1.865.634)
Otros incrementos(disminuciones)	(1.506.882)	-	(26.255)	(1.171)	(1.534.308)
Total movimientos	(2.937.191)	185.484	(292.627)	(49.565)	(2.994.769)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	63.167.350	953.967	7.886.060	100.739	72.108.116

Nota 14 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2015

Movimientos	Concesiones M\$	Derechos de Agua M\$	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos M\$	Programas Informáticos, Neto M\$	Servidumbres M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2015	48.766	14.000	162	583	6.361.302	6.424.813
Adiciones	-	-	50	109.345	-	109.395
Retiros	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2015	48.766	14.000	212	109.928	6.361.302	6.534.208

Al 31 de diciembre de 2014

Movimientos	Concesiones M\$	Derechos de Agua M\$	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos M\$	Programas Informáticos, Neto M\$	Servidumbres M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2014	48.766	14.000	1.550	18.371	4.537.157	4.619.844
Adiciones	-	-	-	-	1.824.145	1.824.145
Retiros	-	-	(1.388)	(17.788)	-	(19.176)
Otros	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2014	48.766	14.000	162	583	6.361.302	6.424.813

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Créditos pago de patentes por no uso de derechos de agua	1.448.441	1.223.150
Total	<u>1.448.441</u>	<u>1.223.150</u>

Nota 16 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por Pagar Corrientes

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acreedores comerciales (*)	554.412	557.973
Dividendos por pagar	9.170	727.252
Comisiones bancarias por pagar	-	2.744
Otras cuentas por pagar	3.322	811
Total	<u>566.904</u>	<u>1.288.780</u>

(*) El detalle de los principales acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Principales acreedores comerciales	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión de Peajes	76.504	60.889
Emeco	77.384	-
Transelec S.A.	22.814	22.848
Bash Muebles de Oficina Ltda.	23.606	-
Poch Ambiental S.A.	21.614	-
Asesorías Profesionales Evans Recursos Naturales Ltda.	15.083	-
Empresa Constructora y de Servicios Sumico Ltda.	136.379	-
Energomashexport Corporation LLC	-	232.082
ACE Seguros	-	77.615
Universidad de Chile	-	106.420
Otros acreedores comerciales	162.684	58.119
Total principales acreedores comerciales	<u>554.412</u>	<u>557.973</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 17 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	121.301	96.790
Provisión bonos del personal	310.000	132.960
Total	<u>431.301</u>	<u>229.750</u>

b) El movimiento de las provisiones durante el período al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Al 31-12-2015	Provisión Bonos del Personal M\$	Provisión Vacaciones M\$	Total M\$
Movimientos en provisiones			
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	132.960	96.790	229.750
Movimientos en provisiones	177.040	24.511	201.551
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	<u>310.000</u>	<u>121.301</u>	<u>431.301</u>
Al 31-12-2014	Provisión Bonos del Personal M\$	Provisión Vacaciones M\$	Total M\$
Movimientos en provisiones			
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	79.384	26.098	105.482
Movimientos en provisiones	53.576	70.692	124.268
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>132.960</u>	<u>96.790</u>	<u>229.750</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 18 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Retenciones	19.381	21.667
IVA débito fiscal	39.922	241.169
Impuesto único	11.553	9.495
Impuesto 2da. Categoría	(371)	2.678
Impuesto retenido Directorio	(283)	1.118
Impuesto retenido extranjeros	3.509	13.752
Total	<u>73.711</u>	<u>289.879</u>

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente

Otros pasivos financieros corrientes

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	6.440.455	5.743.694
Líneas de crédito	(2.299)	338
Otros pasivos financieros	2.253.495	1.084.059
Total	<u>8.691.651</u>	<u>6.828.091</u>

Otros pasivos financieros no corrientes

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	94.632.973	98.162.399
Pasivos por contratos derivados	20.435.463	11.975.673
Total	<u>115.068.436</u>	<u>110.138.072</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

b) El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

Bancos	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente		No Corriente		Total pasivo no Corriente M\$
					Menor a un año M\$	Uno a tres años M\$	Tres a cinco años M\$	Cinco y más años M\$	
BICE Vida	UF	Semestral	UF + 4,90%	Con garantía	1.072.067	2.182.058	1.796.451	11.453.062	15.431.571
BICE Vida	UF	Semestral	UF + 4,90%	Con garantía	943.419	1.920.210	1.580.877	10.078.694	13.579.781
Consortio	Dólar	Trimestral	ICP + 2,65%	Con garantía	588.679	1.188.446	978.428	6.237.850	8.404.724
Consortio	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	459.629	921.454	758.535	5.877.334	7.557.323
Security	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	588.679	1.188.446	978.428	6.237.850	8.404.724
Security	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	459.629	921.454	758.535	5.877.334	7.557.323
BICE	Pesos	Semestral	CLP\$ + 7,66%	Con garantía	925.396	1.848.694	1.521.999	9.703.322	13.074.015
BICE	Pesos	Semestral	CLP\$ + 7,66%	Con garantía	698.016	1.377.509	1.133.618	9.316.924	11.828.051
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	366.869	797.694	932.658	2.356.096	4.086.448
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	113.627	247.062	288.863	729.730	1.265.655
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	177.303	385.515	450.741	1.138.669	1.974.925
BICE	Dólar	Trimestral	Libor 90+4,25%	Con garantía	36.666	74.567	74.567	992.981	1.142.115
BICE	Dólar	Trimestral	Libor 90+4,25%	Con garantía	10.476	21.305	21.305	283.708	326.318
Total					6.440.455	13.074.414	11.275.005	70.283.554	94.632.973

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

c) El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Bancos	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente		No Corriente		Total pasivo no Corriente
					Menor a un año M\$	Uno a tres años M\$	Tres a cinco años M\$	Cinco y más años M\$	
BICE Vida	UF	Semestral	UF + 4,90%	Con garantía	943.863	2.048.330	2.076.413	11.691.452	15.816.195
BICE Vida	UF	Semestral	UF + 4,90%	Con garantía	830.600	1.802.530	1.827.243	10.288.477	13.918.250
Consortio	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	538.188	1.161.002	1.176.920	6.626.765	8.964.687
Consortio	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	420.325	900.866	912.247	6.178.243	7.991.356
Security	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	538.188	1.161.002	1.176.920	6.626.765	8.964.687
Security	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	420.325	900.866	912.247	6.178.243	7.991.356
BICE	Pesos	Semestral	CLP\$ + 7,66%	Con garantía	850.288	1.806.003	1.830.764	10.308.302	13.945.069
BICE	Pesos	Semestral	CLP\$ + 7,66%	Con garantía	641.001	1.346.873	1.364.577	9.765.851	12.477.301
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	292.324	629.267	737.197	2.426.802	3.793.266
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	90.539	194.896	228.325	751.628	1.174.849
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	141.276	304.116	356.277	1.172.840	1.833.233
BICE	Dólar	Trimestral	Libor 90+4,25%	Con garantía	28.604	61.054	63.709	880.243	1.005.006
BICE	Dólar	Trimestral	Libor 90+4,25%	Con garantía	8.173	17.444	18.203	251.497	287.144
Total					5.743.694	12.334.249	12.681.042	73.147.108	98.162.399

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

- d) El saldo de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los siguientes préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Transrucatayo S.A.:

Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Bice Vida por la suma de 726.380,46 UF, a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Bice Vida por la suma de 639.214,79 UF, a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Banco Security por la suma de 10.139.361.612 CLP a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Banco Security por la suma de 8.922.638.388 CLP a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Banco Consorcio por la suma de 10.139.361.612 CLP a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Banco Consorcio por la suma de 8.922.638.388 CLP a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Banco BICE por la suma de 15.772.340.403 CLP a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

- d) El saldo de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los siguientes préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Transrucatayo S.A.: (continuación)

Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. (continuación)

- Con fecha 16 de diciembre de 2013, se suscribió una deuda con Banco BICE por la suma de 13.789.659.507 CLP a ser pagado en 30 cuotas semestrales. La fecha de vencimiento de la primera cuota es el día 15 de junio de 2014 finalizando la última cuota el 15 de diciembre del 2028.

Con el objeto de transformar los pasivos financieros a dólares norteamericanos y fijar la tasa de interés pactada por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. para los créditos tomados durante el mes de diciembre de 2013, se suscribieron los siguientes contratos Cross Currency Swap por una porción de la deuda:

- 1) Con fecha 18 de diciembre de 2013, suscribió contrato Cross Currency Swap de tasa de interés con Banco Security. Este contrato fue pactado en Dólares por una porción de la deuda (63,21%). La fecha de inicio del contrato es el 18 de diciembre de 2013 y de vencimiento es el 15 de diciembre de 2026. La tasa de interés pactada fue de 5,660000 FIJA ACT/360 + Spread 0,0000.
- 2) Con fecha 18 de diciembre de 2013, suscribió contrato Cross Currency Swap de tasa de interés con Banco Consorcio. Este contrato fue pactado en Dólares por una porción de la deuda (63,21%). La fecha de inicio del contrato es el 18 de diciembre de 2013 y de vencimiento es el 15 de diciembre de 2026. La tasa de interés pactada fue de 5,650000 FIJA ACT/360 + Spread 0,0000.
- 3) Con fecha 18 de diciembre de 2013, suscribió contrato Cross Currency Swap de tasa de interés con Banco BICE. Este contrato fue pactado en Dólares por una porción de la deuda (62,14%). La fecha de inicio del contrato es el 18 de diciembre de 2013 y de vencimiento es el 15 de diciembre de 2026. La tasa de interés pactada fue de 5,520000 FIJA ACT/360 + Spread 0,0000.
- 4) Con fecha 18 de diciembre de 2013, suscribió contrato Cross Currency Swap de tasa de interés con Banco BICE. Este contrato fue pactado en Dólares por una porción de la deuda (66,93%). La fecha de inicio del contrato es el 18 de diciembre de 2013 y de vencimiento es el 15 de diciembre de 2026. La tasa de interés pactada fue de 5,950000 FIJA ACT/360 + Spread 0,0000.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

- d) El saldo de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los siguientes préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Transrucatayo S.A.: (continuación)

Transrucatayo S.A.

- Con fecha 27 de mayo de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$7.778.000, a ser pagada en 52 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamo es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.
- Con fecha 15 de junio de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$2.409.000, a ser pagada en 52 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamo es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.
- Con fecha 15 de septiembre de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$3.759.000, a ser pagada en 52 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamo es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.
- Con fecha 7 de febrero de 2013, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$1.750.000, a ser pagada en 48 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamo es el día 15 de septiembre de 2013 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.
- Con fecha 14 de marzo de 2013, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$500.000, a ser pagada en 48 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamo es el día 15 de septiembre de 2013 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.

Con el objeto de fijar la tasa de interés pactada por Transrucatayo S.A. para los créditos tomados durante los meses de febrero y marzo del año 2013, por US\$ 1.750.000 y US\$ 500.000, respectivamente, Transrucatayo S.A. suscribió los siguientes contratos Swap:

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

- d) El saldo de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los siguientes préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Transrucatayo S.A.: (continuación)

Transrucatayo S.A. (continuación)

- 1) Con fecha 07 de febrero de 2013, suscribió contrato Swap de tasa de interés con Banco Bice. Este contrato fue pactado en Dólares. La fecha de inicio del contrato es el 07 de febrero de 2013 y de vencimiento es el 16 de junio de 2025. La tasa de interés pactada fue de 2,320000 FIJA ACT/360 + Spread 0,0000.
 - 2) Con fecha 14 de marzo de 2013, suscribió contrato Swap de tasa de interés con Banco Bice. Este contrato fue pactado en Dólares. La fecha de inicio del contrato es el 14 de marzo de 2013 y de vencimiento es el 16 de junio de 2025. La tasa de interés pactada fue de 2,420000 FIJA ACT/360 + Spread 0,0000.
- e) Valorización de los instrumentos derivados

La valorización de los derivados a su valor justo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Contrato	Fecha	2015		2014	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Contrato Swap N° 1160	07.02.2013	(742)	(24.753)	(373)	(14.157)
Contrato Swap N° 1161	14.03.2013	(281)	(9.367)	(166)	(6.284)
Contrato Swap N° 1228	18.12.2013	(39.592)	(358.715)	(17.407)	(192.058)
Contrato Swap N° 1229	18.12.2013	(197.959)	(1.793.577)	(87.033)	(960.294)
Contrato Swap N° 1230	18.12.2013	(197.959)	(1.793.577)	(87.033)	(960.294)
Contrato Swap N° 1231	18.12.2013	(213.780)	(1.936.927)	(93.989)	(1.037.044)
Contrato Swap N° 1232	18.12.2013	(39.592)	(358.715)	(17.407)	(192.058)
Contrato Swap N° 1234	18.12.2013	(146.613)	(1.328.368)	(64.766)	(714.608)
Contrato Swap N° 1235	18.12.2013	(146.613)	(1.328.368)	(64.766)	(714.608)
Contrato Swap N° 1236	18.12.2013	(236.898)	(2.146.377)	(104.649)	(1.154.664)
Contrato Swap N° 1237	18.12.2013	(29.323)	(265.673)	(12.953)	(142.922)
Contrato Swap N° 1239	18.12.2013	(29.323)	(265.673)	(12.953)	(142.922)
Contrato Swap N° 401	18.12.2013	(42.775)	(387.553)	(22.848)	(252.100)
Contrato Swap N° 402	18.12.2013	(213.873)	(1.937.769)	(114.241)	(1.260.497)
Contrato Swap N° 403	18.12.2013	(230.060)	(2.084.423)	(122.887)	(1.355.894)
Contrato Swap N° 1488	18.12.2013	(230.402)	(2.087.524)	(123.177)	(1.359.098)
Contrato Swap N° 1496	18.12.2013	(214.191)	(1.940.652)	(114.511)	(1.263.474)
Contrato Swap N° 1497	18.12.2013	(43.522)	(387.449)	(22.902)	(252.695)
Total		(2.253.495)	(20.435.463)	(1.084.059)	(11.975.673)

El efectos en resultado producto de la valorización de los contratos swap se puede ver en Nota 5, Sección 5.3 y en la Nota 28.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

f) Desglose por institución deudora y acreedora al 31 de diciembre de 2015

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País de la Empresa Deudora	RUT de la Entidad Acreedora	Nombre de la Entidad Acreedora	País de la Empresa Acreedora	Moneda	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	más de 90 días a 1 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	96.656.410-5	BICE Vida	Chilena	U.F.	5,32%	UF + 4,90%	Semestral	35.863	1.036.204	2.182.058	1.796.451	11.453.062
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	96.656.410-5	BICE Vida	Chilena	U.F.	5,32%	UF + 4,90%	Semestral	31.560	911.859	1.920.210	1.580.877	10.078.694
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	99.500.410-0	Consortio	Chilena	Pesos no reajustables	6,09%	ICP + 2,65%	Semestral	24.316	564.363	1.188.446	978.428	6.237.850
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	99.500.410-0	Consortio	Chilena	Pesos no reajustables	6,07%	ICP + 2,65%	Semestral	21.676	437.953	921.454	758.535	5.877.334
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97.053.000-2	Security	Chilena	Pesos no reajustables	6,09%	ICP + 2,65%	Semestral	24.316	564.363	1.188.446	978.428	6.237.850
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97.053.000-2	Security	Chilena	Pesos no reajustables	6,07%	ICP + 2,65%	Semestral	21.676	437.953	921.454	758.535	5.877.334
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Pesos no reajustables	8,12%	CLP\$ + 7,66%	Semestral	47.499	877.897	1.848.694	1.521.999	9.703.322
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Pesos no reajustables	8,08%	CLP\$ + 7,66%	Semestral	42.643	655.373	1.377.509	1.133.618	9.316.924
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,97%	6,87%	Trimestral	99.774	267.095	797.694	932.658	2.356.096
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,97%	6,87%	Trimestral	30.902	82.725	247.062	288.863	729.730
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,97%	6,87%	Trimestral	48.219	129.084	385.515	450.741	1.138.669
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	4,83%	Libor 90 + 4,25%	Trimestral	10.257	26.409	74.567	74.567	992.981
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	4,83%	Libor 90 + 4,25%	Trimestral	2.931	7.545	21.305	21.305	283.708
Total										441.632	5.998.823	13.074.414	11.275.005	70.283.554

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente (continuación)

1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

g) Desglose por institución deudora y acreedora al 31 de diciembre de 2014

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País de la Empresa Deudora	RUT de la Entidad Acreedora	Nombre de la Entidad Acreedora	País de la Empresa Acreedora	Moneda	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	más de 90 días a 1 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	96.656.410-5	BICE Vida	Chilena	U.F.	5,37%	UF + 4,90%	Semestral	36.420	907.443	2.048.330	2.076.413	11.691.452
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	96.656.410-5	BICE Vida	Chilena	U.F.	5,30%	UF + 4,90%	Semestral	32.050	798.550	1.802.530	1.827.243	10.288.477
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	99.500.410-0	Consortio	Chilena	Pesos no reajustables	6,07%	ICP + 2,65%	Semestral	23.845	514.343	1.161.002	1.176.920	6.626.765
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	99.500.410-0	Consortio	Chilena	Pesos no reajustables	6,06%	ICP + 2,65%	Semestral	21.107	399.218	900.866	912.247	6.178.243
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97.053.000-2	Security	Chilena	Pesos no reajustables	6,07%	ICP + 2,65%	Semestral	23.845	514.343	1.161.002	1.176.920	6.626.765
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97.053.000-2	Security	Chilena	Pesos no reajustables	6,06%	ICP + 2,65%	Semestral	21.107	399.218	900.866	912.247	6.178.243
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Pesos no reajustables	8,25%	CLP\$ + 7,66%	Semestral	50.199	800.089	1.806.003	1.830.764	10.308.302
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	reajustables	8,24%	CLP\$ + 7,66%	Semestral	44.509	596.492	1.346.873	1.364.577	9.765.851
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,97%	6,87%	Trimestral	81.456	210.868	629.267	737.197	2.426.802
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,97%	6,87%	Trimestral	25.229	65.310	194.896	228.325	751.628
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,97%	6,87%	Trimestral	39.366	101.910	304.116	356.277	1.172.840
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	4,59%	Libor 90 + 4,25%	Trimestral	8.695	19.909	61.054	63.709	880.243
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	4,59%	Libor 90 + 4,25%	Trimestral	2.485	5.688	17.444	18.203	251.497
Total										410.313	5.333.381	12.334.249	12.681.042	73.147.108

Las tasas de interés efectivas de los pagaré corresponden a las tasas tir que igualan el valor presente de los flujos futuros en la moneda del instrumento con los valores contables a la fecha de los pagaré expresados en la moneda respectiva usando las tasas de cambio de cierre del ejercicio. Para proyectar los flujos futuros del pagaré con tasa variable se usó la tasa de interés resultante de calcular el promedio aritmético de las tasas de interés históricas de comienzos de mes durante el período comenzando en la fecha del primer pagaré emitido y hasta el último mes del ejercicio. Estos cálculos se hicieron para cada deudor pero agrupando el pagaré de una misma moneda como si fueran un solo instrumento.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 20 - Patrimonio

a) Capital emitido

- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., asciende a M\$7.422.232 y está representado por 50.000.000 de acciones serie única y sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.
- El número de acciones autorizadas corresponde a 50.000.000, no encontrándose al 31 de diciembre de 2015 y 2014, acciones autorizadas pendientes de suscripción y pago.
- Acciones en circulación

31-12-2015	31-12-2014
50.000.000	50.000.000

No existen variaciones en el número de acciones en circulación.

- La totalidad de las acciones emitidas tienen los mismos derechos y privilegios.
- La Sociedad no tiene acciones en su poder ni tampoco existen subsidiarias o coligadas que tengan acciones en su poder.
- No existen acciones emitidas con emisión reservada como consecuencia de opciones o contrato para la venta de acciones.

Nota 20 - Patrimonio (continuación)

b) Política de dividendos

De conformidad con lo acordado en la Junta de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014, la Sociedad distribuyó un monto de M\$1.485.558 (histórico), como dividendo definitivo del ejercicio 2013, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 M\$100.222. El acuerdo anterior supone la distribución del mínimo legal previsto en el Artículo N°79 de la Ley 18.046.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 20 - Patrimonio (continuación)

b) Política de dividendos (continuación)

La política de dividendos para el ejercicio correspondiente al año 2014, acordada en la Junta de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014, fue distribuir el mínimo legal como dividendos, y dividendos adicionales siempre que ello permita el normal y oportuno cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad, según la calificación que hará el Directorio y con la periodicidad que este determine.

La Sociedad ha optado por distribuir los dividendos en base a la utilidad líquida realizada en cada ejercicio.

La utilidad líquida realizada, se calculará tomando como base la utilidad determinada bajo normas IFRS y se agregará o deducirá de dicha utilidad, los ajustes efectuados que correspondan a valorizaciones a valor justo de los activos financieros y que no han sido realizados al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha constituido Provisión de Dividendos Mínimos por tener pérdidas en el primer semestre. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad constituyó una Provisión de Dividendos Mínimos ascendente a M\$618.103, que se determina de la siguiente forma:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(6.626.005)	1.999.093
Efecto cambio de tasa Ley 20.780 en filial no SVS	-	61.250
Utilidad líquida para efectos de distribución de dividendos	(6.626.005)	2.060.343
Provisión dividendos mínimo	-	618.103
Total provisión dividendos	-	618.103

c) Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 20 - Patrimonio (continuación)

d) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dentro de los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto hay saldos en "Otras reservas" por (M\$46.695.436) y (M\$39.589.339), respectivamente.

El detalle de las Otras Reservas se explica en siguiente cuadro:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Reconocimiento coberturas (1)	(23.762.028)	(14.027.649)
Impuestos diferidos (1)	5.675.704	3.047.422
Adquisición participación en filial (2)	(30.634.919)	(30.634.919)
Corrección monetaria (3)	660.579	660.579
Otras reservas participación filiales (4)	1.365.228	1.365.228
Total otras reservas	<u>(46.695.436)</u>	<u>(39.589.339)</u>

(1) Corresponde al reconocimiento del menor valor de los contratos Swap tomados por la filial E.E. Rucatayo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(2) Corresponde al mayor valor pagado por E.E. Pilmaiquén S.A. al adquirir un 45% adicional de E.E. Rucatayo S.A., operación efectuada el 16 de diciembre de 2013, cuyos efectos fueron registrados bajo IFRS 10. Esta norma establece que cuando cambie la proporción del patrimonio mantenido por las participaciones no controladoras, la Sociedad ajustará los importes en libros de las participaciones controladoras y no controladoras para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la subsidiaria. La Sociedad reconocerá directamente en patrimonio la diferencia entre el importe por el que se ajusten las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y atribuida a los propietarios de la controladora.

Si la compra al socio de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. hubiera sido de una participación controladora, el Patrimonio Total de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 habría sido de (M\$352.948), debido a que la normativa IFRS habría permitido reconocer por concepto de goodwill en la transacción un mayor activo no corriente de M\$30.634.919.

No obstante la situación de existencia de un patrimonio negativo descrito anteriormente, la Sociedad presenta resultado y generación de caja operacional positivo, lo que se espera se mantenga a futuro, considerando la viabilidad del negocio de generación de energía eléctrica que posee la Sociedad.

(3) Estos saldos corresponden a la Corrección monetaria del capital pagado a esas fechas, las que para efectos de revelación son presentadas en este rubro de acuerdo al señalado en el Oficio Circular N°456 de la S.V.S.

(4) Corresponde a la mayor participación reconocida sobre su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., producto del aumento de capital efectuado a junio de 2010. Las Otras reservas participación filiales, provienen de la participación parcial en el aumento de capital de la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., la que disminuyó de 99% a 55% y cuyos efectos fueron registrados de acuerdo a los requerido en el párrafo 23 de la NIIF 10.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 20 - Patrimonio (continuación)

e) Ganancias acumuladas

El saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a M\$8.294.667, el cual incluye un monto total de M\$11.260.817, correspondiente al ajuste de primera aplicación a IFRS no realizado.

Al 31 de diciembre de 2014, producto de la entrada en vigencia de la Ley 20.780 (Ley de Reforma Tributaria en Chile), se generó un incremento de las tasas impositivas mencionadas, derivando en una disminución de las Ganancias Acumuladas ascendente a M\$301.200 (ver Nota 3h).

Nota 21 - Ingresos de Actividades Ordinarias

La composición de esta partida al 31 de diciembre 2015 y 2014, es la siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Ingresos venta de energía Spot (1)	10.621.464	17.965.136
Ingresos venta de potencia	1.595.793	1.510.052
Total	12.217.257	19.475.188

(1) Las cantidades físicas vendidas se informan en la Nota 1, sección "Producción y ventas"

Nota 22 - Gastos por Beneficios a los Empleados

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Sueldos y salarios	(1.476.224)	(1.587.879)
Beneficios a los empleados	(678.107)	(250.799)
Finiquitos	(72.698)	(188.782)
Otros	-	(23.679)
Total	(2.227.029)	(2.051.139)

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 23 - Gastos por Depreciación

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Depreciación	(1.847.508)	(1.865.634)
Total	(1.847.508)	(1.865.634)

Nota 24 - Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Servicios profesionales independientes y externalizados	(1.020.491)	(1.239.893)
Peaje de terceros	(1.397.235)	(394.859)
Otros suministros y servicios	(863.008)	(178.730)
Arrendamientos y cánones	(150.396)	(147.334)
Gastos de viajes	(141.800)	(89.628)
Dieta a directores	(124.499)	(242.194)
Patentes municipales	(1.193)	(67.639)
Seguros	(322.701)	(352.344)
Materiales	(15.323)	(21.898)
Servicios de mantenimiento	(355.972)	(470.170)
Otros	(120.077)	(88.453)
Total	(4.512.695)	(3.293.142)

- (*) Los servicios profesionales independientes y externalizados corresponden a servicios prestados a Empresa Eléctrica Pilmaiquén y filiales por conceptos de ingenieros, abogados, asesorías varias, contadores, etc.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 25 - Otras Ganancias (pérdidas)

El detalle de las Otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Otros ingresos	1.775	3.832
Devolucion PPUA	-	889
Reajuste impuesto al valor agregado	-	68
Juicio General Electric	(69.437)	-
Impuesto timbre crédito Statkraft	(8.460)	-
Indemnización	(172.500)	-
Apoyo a las comunidades	(126.894)	-
Reembolso asociado a Data Room proceso proyecto Wilma	38.042	-
IVA no recuperable	(3.083)	(64)
Apoyo a las comunidades	(154.453)	(107.667)
Restitución adicional Art. 27 Bis	(27.885)	(69.945)
Pedimentos mineros	(20.293)	(18.035)
Otros gastos	(2.286)	(18.743)
Total	(545.474)	(209.665)

(1) Ver detalle en Nota 27 "Ingresos Financieros".

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 26 - Diferencias de Cambio

El detalle del origen de los efectos en resultado por diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	121.295	80.429
Otros activos financieros corrientes	25.400	20.012
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8.846	-122
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(207)	(124.828)
Otros		5.045
Utilidad (pérdida) por diferencias de cambio	155.334	(19.464)

Nota 27 - Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Intereses por inversión en instrumentos financieros	468.849	804.729
Derivados	40.664	71.446
Total	509.513	876.175

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 28 - Costos Financieros

El detalle de los costos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Gastos financieros por préstamos	(6.667.150)	(7.273.336)
Valor justo instrumentos derivados	(2.650.818)	(687.521)
Intereses pagares Statkraft	(8.225)	
Gastos bancarios	(22.217)	(1.352)
Total	(9.348.410)	(7.962.209)

Nota 29 - Resultado por Unidades de Reajuste

El detalle de los Resultado por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Reajuste préstamos bancarios	(2.648.026)	(1.722.086)
Reajuste instrumentos derivados	823.803	-
Reajuste impuesto al valor agregado	157	-
Devolución impuestos PPUA y PPM	15.634	-
Otros	3	-
Total	(1.808.429)	(1.722.086)

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 30 - Gastos por Impuestos a las Ganancias

A continuación se presenta conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados Consolidado correspondiente a los períodos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	2015 M\$	2014 M\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	307.766	671.693
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otros gastos por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>307.766</u>	<u>671.693</u>
Ingreso (gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	469.338	(1.891.806)
Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido	-	(14.198)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>469.338</u>	<u>(1.906.004)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	<u>777.104</u>	<u>(1.234.311)</u>
Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa Legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva		
Ingresos (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	1.666.674	(677.885)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-	(77.933)
Diferencias permanentes	(154.479)	(265.844)
Efecto cambio de tasa Ley 20.780	73.520	(40.406)
Diferencia por tasa del cálculo del PPUA y tasa vigente	(767.742)	(158.045)
Diferencia impuestos diferidos	10.732	-
Diferencias de impuestos de años anteriores	(6.692)	-
Provisión impuesto único	(44.909)	-
Diferidos en patrimonio	-	-
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(889.570)</u>	<u>(556.426)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>777.104</u>	<u>(1.234.311)</u>

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 31 - Información por Segmentos

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales ha definido como sus segmentos de operación la Generación y Transmisión de Energía.

La Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales no tienen clientes con los cuales registre ventas que representen el 10% o más de sus ingresos ordinarios por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

ACTIVOS	Generación		Transmisión		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES	15.770.867	23.724.335	985.803	902.828	(1.318.558)	(2.158.928)	15.438.112	22.468.235
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.581.084	8.949.568	673.395	155.292	-	-	4.254.479	9.104.860
Otros activos financieros, corrientes	7.300.044	7.485.852	173.753	745.621	-	-	7.473.797	8.231.473
Otros activos no financieros, corriente	701.810	655.567	-	1.915	(1)	-	701.809	657.482
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.830.314	3.403.016	-	-	1	-	1.830.315	3.403.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	1.179.903	2.158.928	138.655	-	(1.318.558)	(2.158.928)	-	-
Activos por impuestos, corrientes	1.177.712	1.071.404	-	-	-	-	1.177.712	1.071.404
ACTIVOS NO CORRIENTES	113.109.852	118.480.231	9.649.329	9.701.584	(41.317.006)	(47.977.565)	81.442.175	80.204.250
Otros activos no financieros, no corrientes	1.448.441	1.223.150	-	-	-	-	1.448.441	1.223.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	41.833.862	40.131.543	-	-	(41.833.862)	(40.131.543)	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(516.856)	7.846.022	-	-	516.856	(7.846.022)	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.983.521	4.874.126	1.550.687	1.550.687	-	-	6.534.208	6.424.813
Propiedades, planta y equipo	63.448.495	64.202.056	7.614.583	7.906.060	-	-	71.063.078	72.108.116
Activos por impuestos diferidos	1.912.389	203.334	484.059	244.837	-	-	2.396.448	448.171
TOTAL ACTIVOS	128.880.719	142.204.566	10.635.132	10.604.412	(42.635.564)	(50.136.493)	96.880.287	102.672.485

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 31 - Información por Segmentos (continuación)

	Generación		Transmisión		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES	11.235.337	8.849.060	759.716	901.028	(1.318.560)	(1.113.588)	10.676.493	8.636.500
Otros pasivos financieros, corrientes	7.985.687	6.266.635	705.964	561.456	-	-	8.691.651	6.828.091
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	677.662	1.346.389	27.899	23.672	(138.657)	(81.281)	566.904	1.288.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	2.092.829	786.347	-	245.960	(1.179.903)	(1.032.307)	912.926	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	431.301	229.750	-	-	-	-	431.301	229.750
Otros pasivos no financieros, corrientes	47.858	219.939	25.853	69.940	-	-	73.711	289.879
PASIVOS NO CORRIENTES	149.091.984	143.305.023	9.933.539	9.159.279	(41.833.862)	(41.176.884)	117.191.661	111.287.418
Otros pasivos financieros, no corrientes	106.238.855	102.024.134	8.829.581	8.113.938	-	-	115.068.436	110.138.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	42.853.129	40.131.543	1.103.958	1.045.341	(41.833.862)	(41.176.884)	2.123.225	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	1.149.346	-	-	-	-	-	1.149.346
PATRIMONIO NETO	(31.446.602)	(9.949.517)	(58.123)	544.105	516.858	(7.846.021)	(30.987.867)	(17.251.433)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(31.446.602)	(9.949.517)	(58.123)	544.105	526.188	(7.841.023)	(30.978.537)	(17.246.435)
Capital emitido	19.548.862	19.548.863	1.253.911	1.253.911	(13.380.541)	(13.380.542)	7.422.232	7.422.232
Ganancias acumuladas	13.959.196	21.244.031	(1.312.034)	(709.806)	(4.352.495)	(5.613.553)	8.294.667	14.920.672
Otras reservas	(64.954.660)	(50.742.411)	-	-	18.259.224	11.153.072	(46.695.436)	(39.589.339)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	(9.330)	(4.998)	(9.330)	(4.998)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	128.880.719	142.204.566	10.635.132	10.604.412	(42.635.564)	(50.136.493)	96.880.287	102.672.485

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 31 - Información por Segmentos (continuación)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Generación		Transmisión		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
INGRESOS	12.217.257	19.475.188	1.548.242	1.354.920	(1.548.242)	(1.354.920)	12.217.257	19.475.188
Ingresos por venta de energía	12.217.257	19.475.188	1.548.242	1.354.920	(1.548.242)	(1.354.920)	12.217.257	19.475.188
Peajes	-	-	-	-	1.548.242	-	1.548.242	-
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	12.217.257	19.475.188	1.548.242	1.354.920	-	(1.354.920)	13.765.499	19.475.188
Gastos por beneficios a los empleados	(2.227.029)	(2.051.139)	-	-	-	-	(2.227.029)	(2.051.139)
Otros gastos, por naturaleza	(6.077.638)	(4.663.111)	(58.967)	(73.609)	75.668	1.443.578	(6.060.937)	(3.293.142)
Gastos por depreciación y amortización	(1.556.145)	(1.576.287)	(291.364)	(289.347)	1	-	(1.847.508)	(1.865.634)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.356.445	11.184.651	1.197.911	991.964	75.669	88.658	3.630.025	12.265.273
Otras ganancias (pérdidas)	(469.695)	(121.631)	(112)	564	(75.667)	(88.598)	(545.474)	(209.665)
Ingresos financieros	4.308.259	4.498.036	45.747	77.205	(3.844.493)	(3.699.066)	509.513	876.175
Costos financieros	(12.435.455)	(10.962.316)	(757.448)	(698.959)	3.844.493	3.699.066	(9.348.410)	(7.962.209)
Resultado por unidades de Reajuste	(374.967)	(504.326)	(1.433.462)	(1.217.760)	-	-	(1.808.429)	(1.722.086)
Diferencia de cambio	49.420	(91.824)	105.914	72.360	-	-	155.334	(19.464)
Resultado de Sociedades contabilizadas por el metodo de Participación	(1.256.723)	6.208.203	-	-	1.256.723	(6.208.203)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(7.822.716)	10.210.793	(841.450)	(774.626)	1.256.725	(6.208.143)	(7.407.441)	3.228.024
Impuesto sobre Sociedades	537.882	(1.401.314)	239.222	167.003	-	-	777.104	(1.234.311)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	(7.284.834)	8.809.479	(602.228)	(607.623)	1.256.725	(6.208.143)	(6.630.337)	1.993.713
RESULTADO DEL PERIODO	(7.284.834)	8.809.479	(602.228)	(607.623)	1.256.725	(6.208.143)	(6.630.337)	1.993.713

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 32 - Utilidad (pérdida) por Acción

La utilidad (pérdida) por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(6.626.005)	1.999.093
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(6.626.005)	1.999.093
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.000.000	50.000.000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	<u>(132,52)</u>	<u>39,98</u>

Nota 33 - Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N°1312, de la Superintendencia de Valores y Seguros, no se han generado actividades de financiamiento o de inversión, que comprometan flujos futuros significativos.

Dentro del “Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión”, bajo el ítem “Otras entradas (salidas) de efectivo” al 31 de diciembre de 2015, se presentan flujos correspondientes a Inversiones y Colocación de Fondos Mutuos y Colocación y Rescate de Depósitos a Plazo por sobre tres meses, que ascienden a esta fecha a M\$1.200.845 y (M\$6.226.629) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones

a) Garantías

Con fecha 28 de julio de 2010, Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., y los Bancos BICE y Banco Estado suscribieron el acuerdo de financiamiento para la construcción de la Central Hidroeléctrica Rucatayo.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

a) Garantías (continuación)

Ambos Bancos proveyeron los fondos en proporciones iguales. Este acuerdo incluyó el otorgamiento de fondos en garantía por parte de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por el monto equivalente en pesos del resultado de sumar US\$633.600 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica más UF103.950, el otorgamiento de prenda sobre los títulos accionarios de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., prenda de la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo, otorgada a la Compañía por Decreto N°192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 13 de julio de 2009, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 27 de octubre de 2009, y que fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con fecha 20 de julio de 2010; y la hipoteca de los derechos de aguas otorgados mediante Resolución N°539 de fecha 19 de diciembre de 1991, de carácter no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén; y Resolución N°40 de fecha 5 de febrero de 2007, de carácter no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.

En referencia a los fondos en garantía otorgados por la Compañía, señalados en el párrafo anterior, el uso efectivo del equivalente a US\$ 3.808.959 fue solicitado por los Bancos y la Compañía los aportó como crédito subordinado con fecha 14 de septiembre de 2012 a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. El remanente fue liberado por los Bancos luego de cumplirse los requisitos contractuales para ello, y devuelto a la Compañía con fecha 5 de febrero de 2013.

Con fecha 26 de mayo de 2011 la filial Transrucatayo S.A., y el Banco BICE suscribieron el acuerdo de financiamiento para la construcción del sistema de transmisión que unirá a la Central Hidroeléctrica Rucatayo con el Sistema Interconectado Central. Este acuerdo incluye el otorgamiento por parte de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. de prenda sobre los títulos accionarios de Transrucatayo S.A. y de prenda de la Concesión Definitiva para establecer la línea de transmisión, otorgada a la Compañía por Decreto N°3 del Ministerio de Energía, de fecha 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de abril de 2011, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 7 de marzo de 2011, y que fue aportada a Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con fecha 16 de mayo de 2011, y por ésta a Transrucatayo S.A. en la misma fecha.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

a) Garantías (continuación)

Con fecha 18 de noviembre de 2014, la Sociedad suscribió una boleta de garantía con Banco Santander por UF 12.524 a nombre del Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas para garantizar la construcción de las obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Los Lagos, expediente administrativo VC-1001-34 con fecha de vencimiento 18 de noviembre de 2015.

Con fecha 27 de julio de 2015 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. suscribió una boleta de garantía con Banco BICE por UF5.689,50 a nombre del Ministerios de Obras Públicas, Dirección General de Aguas para garantizar la construcción de las obras hidráulicas del proyecto de la Central Hidroeléctrica Rucatayo, expediente administrativo VC - 1002-14, la cual tiene fecha de vencimiento el 27 de julio de 2016.

Con fecha 27 de julio de 2015 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. suscribió una boleta de garantía con Banco Security por UF 5.689,50 a nombre del Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas para garantizar la construcción de las obras hidráulicas del proyecto de la Central Hidroeléctrica Rucatayo, expediente administrativo VC - 1002-14, la cual tiene fecha de vencimiento el 27 de julio de 2016.

Con fecha 16 de diciembre de 2013, la matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. compró el total de la participación accionaria que Energía Renovable Limitada, filial de Citigroup, N.A., poseía en la Compañía. Esta compra incluyó tanto el total de las acciones de propiedad de Energía Renovable Limitada, que alcanzaba el 45% del capital social, y también el total de las acreencias que tenía Energía Renovable Limitada tanto con la Compañía como con su filial Transrucatayo S.A.. Las condiciones acordadas para la compra del total de los activos señalados fueron el pago de un valor total de US\$ 80.000.000, desglosado en US\$ 70.000.000 al contado y US\$ 10.000.000 en dos cuotas iguales, la primera con vencimiento antes del 14 de junio de 2014 y la segunda con vencimiento antes del 14 de diciembre de 2014. Ambas fueron pagadas oportunamente.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

a) Garantías (continuación)

Para efectuar esta operación Empresa Eléctrica Pilmaiquen S.A. recibió financiamiento de varias instituciones financieras lideradas por Banco BICE, el que incluyó un crédito de largo plazo denominados en Unidades de Fomento y en pesos chilenos a tasa fija y a tasa variable a la Compañía por un monto total equivalente a US\$ 188 millones. El conjunto de instituciones financieras que participaron son, Banco BICE, Bice Vida, Bice Factoring, Banco Security y Banco Consorcio.

Entre los usos hechos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. el 16 de diciembre de 2013 de los fondos provenientes de este financiamiento está el prepago del Contrato de Financiamiento de fecha 28 de julio de 2010 para la construcción de la Central Rucatayo con los Bancos BICE y Banco Estado, el prepago de los créditos subordinados en que Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. era deudora y Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. era acreedora, la compra a esta última de los créditos subordinados de los que la filial Transrucatayo S.A. es deudora y el otorgamiento de préstamos subordinados en que Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. es acreedora y Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es deudora. A consecuencia de la operación de prepago del crédito para la construcción de la Central Rucatayo, fueron alzadas todas las garantías asociadas a éste, incluyendo los respectivos alzamientos parciales de garantías otorgadas por la filial Transrucatayo S.A. a los acreedores Bancos BICE y Banco Estado, y se constituyeron nuevas garantías por parte de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. en favor de los nuevos acreedores: Banco BICE, Bice Vida, Bice Factoring, Banco Security y Banco Consorcio. Las nuevas garantías incluyen el otorgamiento de prenda sobre los títulos accionarios de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., prenda sobre los créditos otorgados a la matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., la prenda de la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo, la hipoteca de los derechos de aguas, todas descritas en el primer párrafo de esta sección.

Como parte del Contrato de Financiamiento suscrito con fecha 16 de diciembre de 2013 por la Compañía, se incorporó como requisito para el prestatario la contratación de instrumentos derivados Cross Currency Swap por al menos un 64,08% del monto del nominal de los préstamos otorgados, con el objeto de cubrir las posibles fluctuaciones de tipo de cambio, los que se detallan en las Notas 5, Sección 5.3 y en la Nota 19 de estos Estados Financieros.

b) Juicios u otros legales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen juicios pendientes de los que se deriven contingencias significativas, ni otras contingencias que afecten la presentación de estos estados financieros.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

c) Compromisos

En las respectivas Resoluciones de Calificación Ambiental que aprobaron la construcción y operación la central hidroeléctrica Rucatayo y de la línea de transmisión que la conecta al Sistema Interconectado Central, existen ciertos compromisos de desmantelamiento al término de la vida útil de estas, compromisos que naturalmente se postergarán con cualquier prolongación de la vida útil.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen compromisos vigentes que afecten la presentación de estos estados financieros.

d) Restricciones

i) Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. (el "Deudor") está sujeta a las restricciones propias del acuerdo de financiamiento suscrito con fecha 16 de diciembre de 2013 con los Bancos BICE Security, Consorcio y Compañía de Seguros BICE Vida. Éste impone a esa Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante su vigencia y requisitos de mantener niveles de capital social mínimos, usuales para este tipo de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad está en cumplimiento de todos los compromisos exigidos por los Bancos. El detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	Valores al 31-12-2015	Vigencia
Monto mínimo de reserva del servicio de la deuda	$\geq$ M\$ 5.645.799	M\$ 6.016.341	dic-2028

Metodología de cálculo

El Monto Mínimo de Reserva del Servicio de la Deuda corresponde a la suma de las amortizaciones e intereses a pagar a los Bancos por el crédito en los próximos seis meses, por lo que varía semestralmente y se valoriza según la Unidad de Fomento al cierre del ejercicio y según el valor de la tasa de interés nominal variable según el Índice Cámara Promedio.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

d) Restricciones (continuación)

i) Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. (continuación)

Metodología de cálculo (continuación)

Existen obligaciones adicionales que dicen relación con un ratio financiero específico para poder realizar retiros de fondos el que se mide semestralmente, y corresponde a la “Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda”, la que se define de la siguiente forma:

Es el cuociente entre: /a/ el Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda; y /b/ el resultado de la siguiente operación: /i/ “Servicio de la Deuda”; más /ii/ “Gastos Financieros”.

Por su parte el “Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda”: significa, respecto del Deudor, a contar del día treinta y uno de diciembre de dos mil trece inclusive, para cualquier período de doce meses terminado el día 30 de junio y al día 31 de diciembre, el resultado del siguiente cálculo: /a/ ingresos operacionales; más /b/ ingresos financieros; más /c/ cargos a la Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda para no exceder los saldos mínimos requeridos en cada Fecha de Control; menos /d/ gastos operacionales en base caja; menos /e/ CAPEX; menos /f/ impuestos pagados; más/menos; /g/ variaciones en el capital de trabajo; y menos /h/ los abonos a la Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda hasta completar los saldos mínimos requeridos en cada Fecha de Control.

“Servicio de la Deuda”: significa, para cada 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, a contar del 31 de diciembre de 2013, el resultado de la siguiente suma: /a/ amortizaciones programadas de capital para los doce meses siguientes a la respectiva Fecha de Medición; más /b/ intereses por pagar para los doce meses siguientes a la respectiva Fecha de Medición.”

“Gastos Financieros”: significa el resultado de la siguiente operación: /a/ el monto de cualquier gasto financiero que debe ser pagado por parte del Deudor, distinto del pago de capital e intereses del mismo; más /b/ los montos que el Deudor haya compensado o de otro modo pagado bajo los Contratos de Derivados; menos /c/ los montos que hayan sido compensados o de otro modo pagados al Deudor en virtud de los Contrato de Derivados; y más /c/ los montos que el Deudor deba pagar por concepto de comisiones y gastos relacionados a la emisión de Boletas de Garantía; todos los anteriores que se devenguen durante los siguientes doce meses contados desde la Fecha de Medición correspondiente.”

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

d) Restricciones (continuación)

i) Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. (continuación)

Metodología de cálculo (continuación)

Esta Razón debe ser mayor a 1,15 veces para que el accionista pueda realizar retiros. Al 31 de diciembre de 2015 resultó en un valor de 0,71 veces, por lo cual no es posible para el accionista realizar retiros de fondos.

A partir del 16 de diciembre de 2014, si en la Fecha de Medición inmediatamente anterior a aquella fecha prevista para la realización de algún Pago Restringido el deudor tuviere una razón de Cobertura de Servicio de la Deuda mayor o igual a 1,5 veces, en este caso, el Deudor deberá ofrecer efectuar a los Acreedores Partícipes un pago anticipado de los montos adeudados en una suma equivalente al cincuenta por ciento del monto del Pago Restringido que se quiere efectuar.

ii) Transrucatayo S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 la filial Transrucatayo S.A. (el "Deudor") está sujeta a las restricciones propias del acuerdo de financiamiento para la construcción de la línea de transmisión, contrato suscrito con fecha 26 de mayo de 2011 con el Banco BICE.

Éste impone a la Sociedad diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante su vigencia y requisitos de mantener niveles de capital social mínimos y de créditos subordinados máximos, usuales para este tipo de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad está en cumplimiento de todos los compromisos exigidos por los Bancos. El detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	Valores al 31-12-2015	Vigencia
Monto Mínimo de Reserva del Servicio de la Deuda	$\geq$ M\$ 642.295	M\$ 658.914	jun-2025

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

d) Restricciones (continuación)

ii) Transrucatayo S.A. (continuación)

Metodología de cálculo

El Monto Mínimo de Reserva del Servicio de la Deuda corresponde a la suma de las amortizaciones e intereses a pagar a los Bancos por el crédito Tramo A y Tramo A Dos, en los próximos seis meses, por lo que varía trimestralmente y se valoriza según el Tipo de Cambio Observado al cierre del ejercicio. El valor correspondiente al 31 de diciembre de 2015 es de USD 904.437,19.

Existen obligaciones adicionales que dicen relación con ratios financieros específicos para poder realizar retiros de fondos, los que se miden semestralmente, que son los siguientes:

- a) Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda, la que se define de la siguiente forma:

Es el cuociente entre: /a/ el “Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda”; y /b/ la Porción Corriente de Deuda a Largo Plazo más Gastos Financieros. Por su parte el “Flujo de Caja Disponible para el Servicio de la Deuda”: significa, respecto del Deudor, a contar del día treinta y uno de diciembre de dos mil trece inclusive, para cualquier período de doce meses terminado el día 30 de junio y el 31 de diciembre, el resultado del siguiente cálculo: /a/ ingresos operacionales; más /b/ ingresos financieros; más /c/ cargos a la Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda para no exceder los saldos mínimos requeridos en cada fecha de Control; menos /d/ gastos operacionales en base caja; menos /e/ CAPEX; menos /f/ impuestos pagados; más/menos; /g/ variaciones en el capital de trabajo; y menos /h/ los abonos a la Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda hasta completar los saldos mínimos requeridos en cada Fecha de Control.

“Gastos Financieros”: significa la suma de cualquier gasto financiero que debe ser pagado por parte del Deudor con respecto al Tramo A, distinto del pago de capital e intereses de dicho Tramo A, que se devengue durante los siguientes doce meses contados desde la Fecha de Medición correspondiente.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

d) Restricciones (continuación)

ii) Transrucatayo S.A. (continuación)

- a) Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda, la que se define de la siguiente forma: (continuación)

"Porción Corriente de Deuda a Largo Plazo": significa la deuda por vencer del Deudor bajo el Tramo A para los próximos doce meses, contados desde la respectiva Fecha de Medición.

Esta Razón debe ser mayor a 1,25 veces para que el accionista pueda realizar retiros. Al 31 de diciembre de 2015 resultó en un valor de 0,89 veces, por lo cual no es posible para el accionista realizar retiros de fondos.

- b) Razón de Pasivos Totales a Patrimonio del Deudor, considerando los Créditos Subordinados en el Patrimonio, la que si fuere igual o superior a 2,0 veces, obliga al deudor a ofrecer efectuar un pago anticipado de los montos adeudados bajo el Tramo A en una suma igual al monto del Pago Restringido que se quiere efectuar. Al 31 de diciembre de 2015 resultó en un valor de 10,17 veces.

e) Seguros

Desde el 30 de abril de 2015 hasta el 30 de abril de 2016, tanto la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. como su filial Transrucatayo S.A., este último como asegurado adicional, tienen vigentes pólizas de seguro para la operación con cobertura de Todo Riesgo Bienes Físicos, Avería de Maquinaria y Terrorismo, todas con Perjuicio por Paralización con un deducible de 30 días. Adicionalmente cuentan con una póliza por Responsabilidad Civil. Las pólizas están tomadas con las compañías ACE Seguros S.A. y Orion Seguros Generales S.A.

Nota 35 - Cauciones Obtenidas de Terceros

No existen cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 36 - Sanciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Matriz y sus filiales, sus Directores y Ejecutivos no han recibido sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

Nota 37 - Medio Ambiente

Con fecha 22 de febrero de 2006 fue emitida la Resolución Exenta N°125 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Los Lagos, en la cual califica favorablemente el “Proyecto Central Hidroeléctrica Rucatayo”, y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Con fecha 18 de junio de 2009 fue emitida la Resolución Exenta N° 3508/2009 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo – San Pablo”, y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Con fecha 14 de diciembre de 2009 fue emitida la Resolución Exenta N° 581 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la X Región de Los Lagos, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica 2x200 kV Osorno – Barro Blanco”, y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han contraído otras obligaciones que afecten directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

Nota 38 - Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten o puedan afectar en forma significativa la interpretación de los mismos.