

E.CL S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de los auditores independientes

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de E.CL S.A. y afiliadas, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 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 sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de E.CL S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 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.

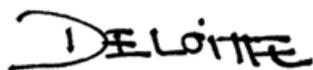
Base de contabilización

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 Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de E.CL S.A. y afiliadas adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 28 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Adicionalmente como se explica en Nota 2.1.2, la Sociedad re-expresó sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.



Enero 27, 2015



Arturo Platt
R.U.T. 8.498.077-3



E.CL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

CONTENIDO

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

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses (dólar)

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

INDICE DE NOTAS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADO,	3
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADO,	4
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN,	5
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO,	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO.....	7
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL.....	9
NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	16
NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	35
NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	37
NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	39
NOTA 6 – INVENTARIOS CORRIENTES.....	43
NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS.....	44
NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	45
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	52
NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	53
NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE.....	57
NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA.....	58
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	60
NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	64
NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	64
NOTA 16 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	65
NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	66
NOTA 18 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	69
NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES.....	70
NOTA 20 - INGRESOS Y COSTOS DE VENTA.....	71
NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	76
NOTA 22 - GANANCIA POR ACCION.....	78
NOTA 23 - PATRIMONIO.....	79
NOTA 24 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS.....	82
NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE.....	83
NOTA 26 - SANCIONES.....	84
NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES.....	84
NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.....	85
NOTA 29 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS.....	90
NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA.....	91
NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS.....	95
NOTA 32 - COMBINACION DE NEGOCIOS.....	102
NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA.....	103

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado,
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en miles de dólares estadounidenses

ACTIVOS	Nota	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	268.497	121.517
Otros activos financieros corrientes	4	1.936	91.907
Otros activos no financieros corrientes	9	60.150	96.537
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10	122.989	149.106
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	3.651	22.434
Inventarios corrientes	6	181.056	126.853
Activos por impuestos corrientes, corriente	5	41.700	39.635
Activos Corrientes, Total		679.979	647.989
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	11	38.343	16.538
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10	564	2.602
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	307.157	324.461
Plusvalía	32	25.099	25.099
Propiedades, planta y equipo	13	1.881.650	1.944.170
Activos por impuestos diferidos	5	32.959	35.942
Activos No Corrientes, Total		2.285.772	2.348.812
Activos, Total		2.965.751	2.996.801

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado,
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en miles de dólares estadounidenses

PASIVOS	Nota	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$ Re-expresado
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	11.964	21.009
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	139.070	158.942
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	20.476	30.435
Pasivos por Impuestos Corrientes	5	23.405	18.833
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	11.531	10.819
Otros pasivos no financieros corrientes	14	3.311	4.261
Pasivos Corrientes, Total		209.757	244.299
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	723.703	740.257
Otras provisiones no corrientes	19	10.131	9.622
Pasivo por impuestos diferidos	5	236.001	189.687
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	1.227	1.465
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	433	509
Otros pasivos no financieros no corrientes	14	3.739	3.739
Pasivos, No Corrientes, Total		975.234	945.279
Total Pasivos		1.184.991	1.189.578
Patrimonio			
Capital Emitido	23	1.043.728	1.043.728
Otras Reservas (*)		326.971	322.221
Ganancias (pérdidas) acumuladas (*)		311.163	317.409
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.681.862	1.683.358
Participaciones No Controladoras		98.898	123.865
Patrimonio Total		1.780.760	1.807.223
Patrimonio y Pasivos, Total		2.965.751	2.996.801

(*) Ver detalle en el Estado de Cambio en el Patrimonio Consolidado al 01 de enero de 2014

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función,
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Nota	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$ Re-expresado
Ingresos de actividades ordinarias	20	1.241.159	1.207.083
Costo de ventas	20	(1.021.604)	(1.047.745)
Ganancia bruta		219.555	159.338
Otros ingresos	20	7.688	16.287
Gastos de administración	20	(50.745)	(45.012)
Ganancia por actividades de operación		176.498	130.613
Ingresos financieros	20	1.907	2.669
Costos financieros y otros	20	(57.912)	(76.093)
Diferencias de cambio	21	1.392	(2.152)
Ganancia, antes de Impuesto		121.885	55.037
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	5	(27.051)	(16.563)
Ganancia procedente de operaciones Continuadas		94.834	38.474
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		88.938	29.851
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		5.896	8.623
Ganancias por Acción			
Ganancia del Ejercicio		88.938	29.851
Cantidad de Acciones	22	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	22	US\$ 0,084	US\$ 0,028
Otro resultado integral			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		6.013	12.246
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(1.263)	(2.449)
Otro resultado integral		4.750	9.797
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		93.688	39.648
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		5.896	8.623
Resultado Integral Total		99.584	48.271

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

Estados de Flujo de Efectivo – Directo,
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en miles de dólares estadounidenses

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo	Nota	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.426.069	1.329.655
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		11.144	11.434
Otros cobros por actividades de operación		2.006	16.745
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.032.607)	(1.005.415)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(61.570)	(62.160)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(17.187)	(19.293)
Otros pagos por actividades de operación		(619)	(1.123)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		0	4.411
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(31.771)	(41.447)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		1.295	1.132
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(19.262)	(15.765)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(52.766)	(30.871)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		224.732	187.303
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		20.534	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(13.926)	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		1.617.311	1.685.799
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(1.524.400)	(1.676.706)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		127	29.587
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(80.543)	(127.206)
Otras entradas de efectivo		1.123	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		20.226	(88.526)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		350.000	0
Préstamos de entidades relacionadas		200	1.606
Pagos de Préstamos		(385.059)	(11.754)
Dividendos Pagados		(66.584)	(56.178)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(101.443)	(66.326)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		143.515	32.451
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		3.465	1.661
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		146.980	34.112
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	121.517	87.405
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	268.497	121.517



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto al 31 de diciembre de 2014, expresado en miles de dólares estadounidenses (no auditados)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2014	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Patrimonio previamente reportado 01-01-2014	1043.728	0	312.488	0	327.142	1683.358	123.865	1807.223
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	0	0	9.733	0	(9.733)	0	0	0
Patrimonio al 01-01-2014. Re expresado	1.043.728	0	322.221	0	317.409	1.683.358	123.865	1.807.223
Resultado de Ingreso y Gastos Integrales	0	0	0	0	88.938	88.938	5.896	94.834
Otros Resultados Integrales	0	0	4.750	0	0	4.750	0	4.750
Total Resultados Integrales	0	0	4.750	0	88.938	93.688	5.896	99.584
Dividendos	0	0	0	0	(54.390)	(54.390)	(26.563)	(80.953)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	0	0	0	(40.794)	(40.794)	(4.300)	(45.094)
Cambios en Patrimonio	0	0	4.750	0	(6.246)	(1.496)	(24.967)	(26.463)
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2014	1.043.728	0	326.971	0	311.163	1.681.862	98.898	1.780.760

Ver Nota 23 Patrimonio



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2013, expresado en miles de dólares estadounidenses (no auditados)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2013	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Patrimonio al 01-01-2013	1.043.728	0	302.691	0	338.757	1.685.176	115.242	1.800.418
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	29.851	29.851	8.623	38.474
Otros Resultados Integrales	0	0	9.797	0	0	9.797	0	9.797
Total Resultados Integrales	0	0	9.797	0	29.851	39.648	8.623	48.271
Dividendos	0	0	0	0	(51.199)	(51.199)	0	(51.199)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	0	9.733	0	0	9.733	0	9.733
Cambios en Patrimonio	0	0	19.530	0	(21.348)	(1.818)	8.623	6.805
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2013 Re-expresado	1.043.728	0	322.221	0	317.409	1.683.358	123.865	1.807.223

Ver Nota 23 Patrimonio



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Información Corporativa

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

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

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

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

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

1.1 Propiedad y Control

La Sociedad es controlada por el Grupo GDF Suez en forma directa a través de GDF SUEZ Energy Chile S.A. (antes denominada "Suez Energy Andino S.A."), titular de 555.769.219 acciones, sin valor nominal y de serie única, cuya participación alcanza al 52,77%, el 47,33% restante es transado en las distintas bolsas de comercio de Chile.¹

Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 27 de enero de 2015; los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 28 de enero de 2014.

¹ Se deja constancia que con motivo de fusiones acordadas durante el (y con efectos al) año 2014 pero alguna de cuyas formalidades terminaron de cumplirse a principios del año 2015, GDF SUEZ Energy Chile S.A. (RUT 96.885.200-0, antes denominada "Suez Energy Andino S.A.") pasó a ser dueña directa de 124.975.240 acciones emitidas por E.CL S.A. que estaban registradas a nombre de la absorbida INVERSIONES MEJILLONES 1 S.A. (RUT 96.990.660-0). Como consecuencia de tales fusiones iniciadas el 2014 pero cuyas formalidades se terminaron de cumplir el 2015 (las cuales incluyeron a INVERSIONES MEJILLONES 1 S.A. como absorbida y a GDF SUEZ Energy Chile S.A. como absorbente final), resultó que, a sus acciones ya detenidas directamente en E.CL, GDF SUEZ Energy Chile S.A. sumó las referidas 124.975.240 acciones E.CL que registraba la absorbida INVERSIONES MEJILLONES 1 S.A.

También se deja constancia que, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, los instrumentos públicos en que constan las fusiones aquí aludidas están siendo revisadas por DCV Registros S.A. (entidad a cargo de llevar el Registro de Accionistas de la Sociedad). Una vez que la revisión de DCV Registros S.A. concluya y se produzca la actualización del referido Registro de Accionistas, la Sociedad dará aviso del cambio de conformidad al artículo 20 de la Ley N° 18.045.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.2 Descripción del Negocio

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 2.108 MW en el SING, conformando cerca del 46% del total de ese Sistema. La Sociedad cuenta con 2.275 kms. De líneas de transmisión, un gasoducto de gas natural, con una capacidad de transporte de 8 millones de m³ al día para su distribución y comercialización en la zona norte de Chile.

1.3 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

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

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

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

Existen tres tipos de clientes:

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

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

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

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

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

Principales Activos

El parque de la generación de ECL y sus Filiales está conformado por centrales térmicas de ciclo combinado y carboneras, que en suma aportan 2.108 MW en el SING (46%) de la generación total aportada en el sistema interconectado del norte grande.

Las centrales térmicas se distribuyen en 10 plantas dentro de la segunda región de Chile, ubicadas 5 centrales en Mejillones y 5 centrales en Tocopilla, con una capacidad total de 1.865 MW.

1.4 Energías Renovables

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

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.5 Filiales

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes sociedades

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación Año 2014			Porcentaje de Participación Año 2013		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9000	0,1000	100,0000	99,9000	0,1000	100,0000
96.731.500-1	Electroandina S.A. y filial	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
76.708.710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	Chile	Dólar estadounidense	78,9146	21,0854	100,0000	78,9146	21,0854	100,0000
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000	0,0000	60,0000
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	78,9146	21,0854	100,0000	78,9146	21,0854	100,0000
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999
96.788.720-K	Energía del Pacífico Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0000	0,0000	0,0000	99,0000	1,0000	100,0000

Con fecha 30 de diciembre de 2014, Energía del Pacífico Ltda., fue fusionada por incorporación a Electroandina S.A., en virtud de la cual Electroandina S.A. absorbió la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y socios de la sociedad absorbida. De esta forma se simplifica la malla societaria del Grupo, con las consiguientes reducciones de costos e incremento de eficiencia.

Ver nota 2.4 Bases de Consolidación



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.6 Información Financiera Filiales

La información financiera al 31 de diciembre de 2014 de las filiales es la siguiente:

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

A continuación se presentan las nuevas inversiones o aportes a las subsidiarias, las que no tuvieron efecto en resultados. E.CL pagó el día 13 de marzo de 2014, el precio acordado de MUS\$ 4.035 por la compra de la totalidad de las acciones de la sociedad (excepto 1), denominada “Transmisora de Energía del Norte Grande S.A.” en adelante también “TEN”, un proyecto impulsado por GDF Suez para lograr la interconexión de los sistemas SIC con el SING a través de la conexión de las Subestaciones Crucero a la Subestación Cardones.

El Grupo realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad TEN, en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Los importes de activos y pasivos adquiridos son considerados importes provisionales y podrán ser ajustados durante el periodo de medición de esta adquisición, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha. El periodo de medición no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición, conforme a lo señalado en IFRS 3, 45.

Con fecha 13 de marzo de 2014 se efectuó el pago de MUS\$ 4.035, correspondiente a un 99,99% de participación.

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (*)	99,99%	6.859	13.932	20.791	21.286	0	21.286	0	(528)



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.6 Información Financiera Filiales

La información financiera al 31 de diciembre de 2013 de las sociedades incluidas en la consolidación es la siguiente:

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación %	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A y filial (1)	100%	17.371	46.831	64.202	10.921	0	10.921	19.902	(2.685)
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100%	63.023	132.912	195.935	18.096	37.914	56.010	81.963	27.965
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100%	13.463	99.587	113.050	5.442	27.928	33.370	34.523	(6.596)
76.708.710-1	Central Termoelectrica Andina S.A.	100%	99.522	679.185	778.707	147.631	406.355	553.986	146.089	(8.683)
96.788.720-K	Energia del Pacifico Ltda.	100%	73	46.209	46.282	10	0	10	0	4.274
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100%	2.326	99	2.425	878	0	878	3.948	783
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60%	117.057	426.023	543.080	49.640	183.793	233.433	173.973	21.542

(1) Electroandina S.A. a contar del año 2013 consolida sus estados financieros con Cobia del Desierto de Atacama SPA que se dedica a la producción, desarrollo, extracción, procesamiento, manipulación, cultivo, industrialización, transporte, exportación, importación y comercialización en cualquier forma de toda clase de productos del mar y de recursos de acuicultura; y la administración y explotación en cualquier forma de todo tipo de centros de cultivos, de acuicultura o plantas procesadoras de dichos productos o recursos, sean propios o de terceros, investigación, asesoría y ejecución de proyectos relacionados con el cultivo de especies marinas. La propiedad de esta sociedad es 70% Electroandina S.A. y 30% Sociedad de Inversiones Acuícolas, Agrícolas y Ganaderas Stange y Nieto Ltda.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.7 Trabajadores

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados

Dotación de la Empresa por Nivel Profesional y Área	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total	Total
				Año 2014	Año 2013
Generación	164	421	3	588	541
Transmisión	31	74	1	106	116
Administración y Apoyo	92	59	0	151	156
TOTAL	287	554	4	845	813

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. y Filiales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por E.CL S.A y sus Filiales. Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por lo señalado en el Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre de 2014 (Ver Nota 2.1.3). Los Estados Financieros Consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), en su denominación en inglés, según International Accounting Standards Board (IASB). Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de E.CL S.A. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en nota N° 2.6.

2.1.1 Responsabilidad de la Información

El directorio de E.CL S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2014, que ha aplicado las normativas de la SVS incluyendo el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 27 de enero de 2015.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.1.2 Cambio en la política contable y corrección de errores

La compañía ha detectado que el ejercicio 2013 contenía un error en la interpretación de los efectos del ajuste por el deterioro en la filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A., realizado en el último trimestre de 2013. Para efectos de corregir este error la Compañía ha efectuado una reemisión de sus estados financieros al 30 de junio de 2014, aprobada en sesión de Directorio de fecha 7 de octubre de 2014.

De acuerdo a IAS 8 y para efectos comparativos hemos re expresados las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2013 en los presentes Estados Financieros, como sigue:

Patrimonio	Previamente	Ajuste y Reclasificaciones	Balance
	Reportado		Reexpresado
	31/12/2013		31/12/2013
	MUS\$		MUS\$
Capital Emitido	1.043.728	0	1.043.728
Otras Reservas	312.488	9.733	322.221
Ganancias (pérdidas) acumuladas	327.142	(9.733)	317.409
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.683.358	0	1.683.358
Participaciones No Controladoras	123.865	0	123.865
Patrimonio Total	1.807.223	0	1.807.223

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

A modo de ilustración, a continuación se detallan los efectos en los Estados de Resultados del año 2013 producto de la aplicación retroactiva de este ajuste:

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Previamente Reportado	Ajuste y Reclasificaciones	Balance Reexpresado
	31/12/2013		31/12/2013
	MUS\$		MUS\$
Ganancia Bruta	159.338	0	159.338
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	130.613	0	130.613
Ingresos financieros	2.669	0	2.669
Costos financieros	(66.360)	(9.733)	(76.093)
Diferencia de cambio	(2.152)	0	(2.152)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	64.770	(9.733)	55.037
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	48.207	(9.733)	38.474
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	39.584	(9.733)	29.851
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	8.623	0	8.623
Ganancias por Acción			
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	39.584	(9.733)	29.851
Cantidad de Acciones	1.053.309.776	0	1.053.309.776
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,038	(0,010)	0,028
Total otros resultados integrales, neto de impuesto	9.797	9.733	19.530
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	49.381	0	49.381
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	8.623	0	8.623
Resultado Integral Total	58.004	0	58.004

2.1.3 Cambio política contable

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

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 45.094, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año (Ver Nota N° 5).

2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
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 Julio de 2016

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

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.4 Bases de Consolidación

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

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

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

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

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

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

En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de las filiales, son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como plusvalía comprada. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

2.5 Periodo Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados, cubren el siguiente ejercicio:

Estados de Situación Financiera Consolidada, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Cambios en el Patrimonio, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Resultados Integrales Consolidados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Flujos de Efectivo Directo, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.6 Uso de Estimaciones y Juicios

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

Las estimaciones, principalmente comprenden:

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

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

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

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

- Contingencias, juicios o litigios

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

- Activos Intangibles

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

2.7 Conversión de Moneda Extranjera

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

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

Moneda	31/12/2014	31/12/2013
	US\$ 1	US\$ 1
Peso chileno	606,7500	524,6100
Euro	0,8221	0,7243
Yen	119,3500	105,0700
Peso Argentino	8,5489	6,5177
Libra esterlina	0,6426	0,6055

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.8 Instrumentos Financieros

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

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

Instrumentos Financieros	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	2.827	2.827	98	98
Saldos en Bancos	6.917	6.917	4.834	4.834
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	258.753	258.753	116.585	116.585
Activos financieros				
Otros activos financieros	1.936	1.936	91.907	91.907
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, no corrientes	123.553	123.553	151.708	151.708
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.651	3.651	22.434	22.434
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros	735.667	814.688	761.266	786.006
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.070	139.070	158.942	158.942
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	21.703	21.703	31.900	31.900

Jerarquías de valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente forma, basado en la forma de obtención de su valor justo:

Nivel 1 Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

Nivel 3 Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no es observable o es muy poco líquida.

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.9 Propiedades, Plantas y Equipos

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

(a) Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

(b) Los costos posteriores. El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido como activo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a ser percibidos por la compañía, y éstos además puedan determinarse de manera fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

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

2.10 Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

Vidas Útiles de Propiedades, Planta y Equipos

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.11 Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos

El Grupo revisa la vida útil de las Propiedades, Plantas y Equipos al final de cada ejercicio anual sobre el cual se informe. Durante el ejercicio 2013, se efectuó un estudio técnico de las vidas útiles remanentes de las unidades carboneras que se encuentran instaladas y en operación en la segunda región de Chile, (Tocopilla= CTT12, CTT13, CTT14 y CTT15; Mejillones= CTM1 y CTM2), para dicho estudio se contrató el servicio a una empresa externa (Laborelec), quienes inspeccionaron y determinaron la vida útil actual remanente de dichas unidades, considerando su actual condición y un programa de mantenciones para los próximos 10 años, el que fue debidamente presentado y aprobado en el directorio de E.CL S.A.

El efecto financiero de esta modificación de vidas útiles, y asumiendo que los activos se mantienen hasta el final de su vida, es la disminución del gasto de depreciación consolidada en el año financiero actual y para los próximos años, por los siguientes montos:

Año	MUS\$
2015	9.768
2016	9.700
2017	9.674

2.12 Deterioro de Activos

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

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

En el caso de los instrumentos financieros, las sociedades del Grupo tienen definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

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

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

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

- 10% después de 2 años sin uso
- 20% después de 4 años sin uso
- 30% después de 6 años sin uso
- 40% después de 8 años sin uso

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

- 50% después de 10 años sin uso
- 60% después de 12 años sin uso
- 70% después de 14 años sin uso
- 80% después de 16 años sin uso
- 90% después de 18 años sin uso

2.13 Activos Intangibles

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

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

A lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista éste se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

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

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

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

Para estimar el valor en uso, E.CL S.A. prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de E.CL S.A. sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas proyecciones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.14 Plusvalía Comprada

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

2.15 Activos Financieros

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

- Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar, incluyendo cuentas por cobrar a empresas relacionadas: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Sociedad tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento en que ocurren.

- Inversiones disponibles para la venta: son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquéllos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una reserva del patrimonio neto denominada "activos financieros disponibles para la venta".

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

Activos Financieros Período al 31 de diciembre de 2014	Mantenidos hasta su Madurez	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Mantenidos para Negociar	Derivados de Cobertura	Designados al Momento Inicial a Valor Justo con Cambios en Resultados	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	0	268.497	0	0	0	268.497
Otros activos financieros	0	365	0	1.571	0	1.936
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	0	122.989	0	0	0	122.989
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	3.651	0	0	0	3.651
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	0	564	0	0	0	564
Total	0	396.066	0	1.571	0	397.637

Activos Financieros Año al 31 de diciembre de 2013	Mantenidos hasta su Madurez	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Mantenidos para Negociar	Derivados de Cobertura	Designados al Momento Inicial a Valor Justo con Cambios en Resultados	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	0	121.517	0	0	0	121.517
Otros activos financieros	0	91.907	0	0	0	91.907
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	0	149.106	0	0	0	149.106
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	22.434	0	0	0	22.434
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	0	2.602	0	0	0	2.602
Total	0	387.566	0	0	0	387.566

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.16 Pasivos Financieros

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

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

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

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

Pasivos Financieros Año al 31 de diciembre de 2013	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura	Mantenidos para Negociar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	749.863	11.403	0	761.266
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	158.942	0	0	158.942
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	31.900	0	0	31.900
Total	940.705	11.403	0	952.108

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.17 Derivados y Operaciones de Cobertura

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

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

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

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

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

Al inicio de la cobertura, la compañía documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.18 Jerarquías del Valor Razonable

Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros

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

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

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

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

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de este nivel, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros, descontados con las curvas cero cupón de tipos de interés de cada divisa. Todas las valoraciones descritas se realizan a través de herramientas externas, como por ejemplo "Bloomberg"; y

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

A continuación se presentan los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	31/12/2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros				
Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultado	1.936	1.936	0	0
Total	1.936	1.936	0	0
Pasivos Financieros				
Derivados financieros derivados como cobertura de flujo de caja	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	31/12/2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros				
Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultado	91.907	91.907	0	0
Total	91.907	91.907	0	0
Pasivos Financieros				
Derivados financieros derivados como cobertura de flujo de caja	11.403	0	11.403	0
Total	11.403	0	11.403	0

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.19 Arrendamiento de Activos

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

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

2.20 Inventarios

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

2.21 Beneficios Post Empleo y otros Similares

La Sociedad reconoce en su pasivo, a la fecha de cierre de los estados financieros, el valor actual de la obligación por concepto de indemnización por años de servicios (IAS). La valorización de estas obligaciones se efectúa mediante un cálculo actuarial, el cual considera hipótesis de tasas de mortalidad, rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como los efectos en las variaciones en las prestaciones derivadas de variaciones en la tasa de inflación. Las pérdidas y ganancias actuariales que puedan producirse por variaciones de las obligaciones preestablecidas definidas se registran directamente en el resultado del ejercicio. Las pérdidas y ganancias actuariales tienen su origen en las desviaciones entre la estimación y la realidad del comportamiento de las hipótesis actuariales o en la reformulación de las hipótesis actuariales establecidas (Ver Nota 18)

2.22 Provisiones

Una provisión se reconoce si:

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

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

En la actualidad la Sociedad, producto de la combinación de negocios, asumió contingencia por juicio de carácter tributario con la Dirección General de Impuestos de la República Argentina que mantiene nuestra filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (Nota 28).

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

2.23 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

- Ventas de energía: Se reconoce como ingreso, la energía suministrada y no facturada al último día del mes de cierre, valorizadas según tarifas vigentes al correspondiente período de consumo. Asimismo, el costo de energía se encuentra incluido en el resultado.

- Ventas de servicios: Se reconocen en el resultado en el período en que se prestan dichos servicios.

- Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

- Arrendamientos: Para el caso de activos arrendados y reconocidos como arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos está reconocido como una cuenta por cobrar. La diferencia entre este importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho pago se reconoce como rendimiento financiero. Estos ingresos se reconocen como resultado a través del método lineal, durante el plazo del arrendamiento.

2.24 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

2.25 Segmentos de Operación

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (continuación)

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

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

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

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

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

2.26 Pasivos y activos contingentes

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

2.27 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificado por tipo de efectivo es el siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalente de Efectivo (Presentación)	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Efectivo en Caja	2.827	98
Saldos en Bancos	6.917	4.834
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	258.753	116.585
Total de efectivo y equivalente de efectivo	268.497	121.517

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

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

3.1 Disponible

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (continuación)

3.2 Depósitos a Plazo

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

Entidad	Moneda	Tasa %	Vencimiento	31/12/2014 MUS\$	Tasa %	Vencimiento	31/12/2013 MUS\$
Banco Consorcio	US\$	0,50%	08/01/2015	6.016	0,55%	06/01/2014	3.000
Banco Consorcio	US\$	0,50%	12/01/2015	2.006	0,55%	09/01/2014	3.001
Banco Consorcio	US\$	-	-	0	0,55%	15/01/2014	2.000
Banco Corpbanca	US\$	0,36%	06/01/2015	10.003	0,56%	06/01/2014	3.002
Banco Corpbanca	US\$	0,40%	26/01/2015	8.001	0,55%	21/01/2014	5.001
Banco Santander	US\$	0,40%	12/01/2015	15.006	0,35%	03/01/2014	15.006
Banco Santander	US\$	0,16%	06/01/2015	14.600	0,38%	14/01/2014	5.000
Banco Santander	US\$	0,36%	20/01/2015	15.004	0,56%	22/01/2014	4.000
Banco Estado	US\$	0,12%	12/01/2015	35.500	-	-	0
Banco Estado	US\$	0,10%	05/01/2015	500	-	-	0
Banco Estado	US\$	0,10%	13/01/2015	9.500	-	-	0
Banco ABN NY	US\$	0,18%	05/01/2015	50	0,15%	03/01/2014	50
Banco Chile	US\$	0,35%	05/01/2015	10.003	0,30%	06/01/2014	7.002
Banco Chile	US\$	0,25%	28/01/2015	25.002	0,50%	21/01/2014	3.002
Banco Chile	US\$	0,35%	21/01/2015	5.001	0,50%	22/01/2014	10.001
Banco Itaú	US\$	0,20%	26/01/2015	10.001	0,27%	06/01/2014	5.001
Banco Itaú	US\$	-	-	0	0,18%	16/01/2014	5.000
Banco Itaú	US\$	-	-	0	0,55%	22/01/2014	5.001
Banco Citibank	US\$	-	-	0	0,05%	02/01/2014	13.359
Banco BBVA	US\$	0,18%	05/01/2015	10.547	0,15%	03/01/2014	553
Banco BBVA	US\$	0,35%	23/01/2015	20.004	-	-	0
Banco BCI	US\$	0,15%	13/01/2015	10.000	0,47%	03/01/2014	5.002
Banco BCI	US\$	0,37%	20/01/2015	30.009	0,50%	06/01/2014	4.002
Banco BCI	US\$	0,30%	31/01/2015	5.000	0,25%	14/01/2014	8.600
Banco BCI	US\$	-	-	0	0,50%	21/01/2014	10.002
Banco Bice	US\$	0,15%	13/01/2015	17.000	-	-	0
Total Consolidado				258.753			116.585

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Detalle de Instrumentos	Año 2014	Año 2013
Fondos Mutuos	365	91.907
Forward	1.571	0
Total Otros Activos Financieros	1.936	91.907

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

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

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

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

Entidad	Moneda	Monto al
		31/12/2013
		MUS\$
BBVA	US\$	30.380
HSBC Liquidity Funds	US\$	17.000
Itaú	US\$	3.200
Itaú	CLP	27.000
Banco Estado	CLP	11.601
Banchile	US\$	473
Banchile	CLP	44
Banco Santander Río	US\$	1.531
The Bank of New York Mellon	US\$	678
Total Fondos Mutuos		91.907



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

Descripción de los Contratos							Cuenta Contable que Afecta Año 2014							
Sociedad	Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M US\$	Plazo de Vencimiento	Item Especifico	Posición	Partida o Transacción		Valor Partida Protegida M US\$	Activo/(Pasivo)		Efecto en Resultado		Año 2013 M US\$
							Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado	
								M US\$			M US\$	M US\$	M US\$	
ECL S.A.	F	CCTE	10.000	26/01/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	177	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	26/01/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	88	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/02/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	91	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	10.000	25/02/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	193	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/03/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	101	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/03/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	102	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/03/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	106	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	10.000	27/04/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	231	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	27/04/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	117	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/05/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	117	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/05/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	124	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/05/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	124	0	0	0
Totales											1.571	0	0	0

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información general

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

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
a) Impuestos a la Renta		
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	23.288	18.610
Impuesto Único Artículo 21	117	223
Total Impuestos por Pagar	23.405	18.833
b) Impuestos por Recuperar		
Crédito SENCE	236	267
PPM	37.582	36.275
PPUA	3.882	992
Ley Arica N° 19.420	0	2.062
Crédito Activo Fijo 4% tope 500 UTM	0	39
Total Impuestos por Recuperar	41.700	39.635

c) Impuestos Diferidos

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

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

Activos por Impuestos Diferidos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.870	1.877
Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (no son al costo)	13.965	12.769
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos Pre Operativos	5.911	4.610
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	11.213	16.686
Activos por Impuestos Diferidos	32.959	35.942

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

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

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	78.991	74.035
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	980	344
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles	82.337	63.486
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intereses Capitalizables	17.942	13.270
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales	30.186	10.494
Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	24.162	24.232
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.403	3.826
Pasivos por Impuestos Diferidos	236.001	189.687

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

País	Periodo
Chile	2009-2014
Argentina	2008-2014

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d) Conciliación Tasa Efectiva

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

d.1) Consolidado

Concepto	2014		2013	
	Impuesto 21%	Tasa Efectiva	Impuesto 20%	Tasa Efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
Impuesto teórico sobre resultado financiero	25.596	21,00	12.954	20,00
Gastos no aceptados	0	0	2.905	4,49
Otras diferencias permanentes (gastos ejercicio anterior)	1.455	1,19	704	1,09
Total Diferencias Permanentes	1.455	1,19	3.609	5,58
Gasto por Impuesto a la Renta	27.051	22,19	16.563	25,58

d.2) Entidades Nacionales

Concepto	2014		2013	
	Impuesto 21%	Tasa Efectiva	Impuesto 20%	Tasa Efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
Impuesto teórico sobre resultado financiero	25.765	21,00	14.067	20,00
Otras Diferencias Permanentes	(736)	(0,60)	1.464	2,08
Total Diferencias Permanentes	(736)	(0,60)	1.464	2,08
Gasto por Impuesto a la Renta	25.029	20,40	15.531	22,08

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014
NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d.3) Entidades Extranjeras

Concepto	2014		2013	
	Impuesto 35%	Tasa Efectiva	Impuesto 35%	Tasa Efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	(281)	(35,00)	(1.947)	(35,00)
Gastos No Aceptados	2.303	286,44	2.905	52,21
Otras Diferencias Permanentes	0	0	74	1,33
Total Diferencias Permanentes	2.303	286,44	2.979	53,54
Gasto por Impuesto a la Renta	2.022	251,44	1.032	18,54

Efectos en resultado por impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Item	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	23.405	18.833
Ajuste Gasto Tributario (Ejercicio Anterior)	(1.178)	2.240
Efecto por Activos o Pasivos por Impuesto Diferido del Ejercicio	2.940	(6.751)
Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias	0	0
Otros	1.884	2.241
Total	27.051	16.563

Impuestos diferidos relacionados con partidas acreditadas (cargadas) directamente a patrimonio

Item	31/12/2014 MUS\$
Impuestos diferidos relacionados con partidas acreditadas (cargadas) directamente a patrimonio (Oficio Circular 856)	45.094
Total	45.094

Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral

Item	31/12/2014 MUS\$
Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	1.263
Total	1.263

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

Reforma Tributaria

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

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

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de Primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por MUS\$ 1.085.

De acuerdo a lo indicado en la Nota 2.24 en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a Primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014, ECL registró un cargo a sus resultados acumulados por un importe de MUS\$ 45.094, disminuyendo el Patrimonio atribuible a la sociedad controladora en MUS\$ 45.094, ver Nota 2.1.3.

NOTA 6 – INVENTARIOS CORRIENTES

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

Clases de Inventarios	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales y Suministro Operación	133.828	102.121
Materiales y Suministro Operación asociados a indemnización (Nota 14)	3.739	3.739
Provisión Obsolescencia	(16.465)	(15.096)
Carbón Importado	36.768	28.523
Petróleo Bunker N° 6	3.864	2.769
Petróleo Diesel	3.105	1.121
Caliza – Biomasa - Arena Silice	2.358	2.677
GNL	13.643	312
Lubricantes	216	687
Total	181.056	126.853

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

Provisión Obsolescencia Inventarios (1)	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	15.096	13.195
Aumento (disminución) provisión	1.369	1.901
Saldo Final	16.465	15.096

(1) Ver criterios de provisión en Nota 2.12

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS

Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendatario.

7.1 Leasing financiero por pagar

Período - Años	Valor Nominal	Intereses por Pagar	Valor Neto
Al 31-12-2014	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 1	7	0	7
De 1 a 5 años	27	0	27
Más de 5 años	111	0	111
Saldo Final (1)	145	0	145

Período - Años	Valor Nominal	Intereses por Pagar	Valor Neto
Al 31-12-2013	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 1	7	0	7
De 1 a 5 años	27	0	27
Más de 5 años	118	0	118
Saldo Final (1)	152	0	152

(1) Ver Nota N° 10

Importe Neto en Libros por Clase de Activos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos en Leasing (1)	6.519	6.821
Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, neto, Total	6.519	6.821

(1) Corresponde a Línea de Transmisión de 220 kV, de 101 km. de longitud, desde la Subestación Crucero a Subestación El Abra.

7.2 Leasing financiero por cobrar

Período - Años	Valor Nominal	Intereses por Recibir	Valor Neto
Al 31-12-2014	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 1	2.212	(180)	2.032
De 1 a 5 años	553	(10)	543
Saldo Final (1)	2.765	(190)	2.575

Período - Años	Valor Nominal	Intereses por Recibir	Valor Neto
Al 31-12-2013	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 1	2.212	(387)	1.825
De 1 a 5 años	2.765	(190)	2.575
Saldo Final (1)	4.977	(577)	4.400

(1) Ver Nota N° 10



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Remuneración de Personal Clave de la Gerencia

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

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

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

Las remuneraciones anteriores son sin perjuicio de otras que los Directores puedan percibir por empleos o funciones distintas a su calidad de tales, en cuyo caso esas remuneraciones deberán ser aprobadas o autorizadas por el Directorio y cumplir con los demás requisitos y exigencias que la ley establece.

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Remuneraciones del Directorio	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Juan Claveria A., Presidente	149	119
Jan Flachet, Presidente *	14	148
Philip De Cnudde, Director	54	0
Manlio Alessi R., Director	81	82
Rik Debuyserie, Director	33	0
Karen Poniachik, Director	108	119
Cristian Eyzaguirre, Director	88	119
Emilio Pellegrini, Director	101	51
Pablo Villarino, Director Suplente	47	29
Dante Dell' Elce, Director Suplente	20	29
Felipe Cabezas, Director Suplente	13	0
Pablo Ihnen, Director	0	23
Guy Richelle, Director	0	23
Geert Peeters, Director	0	23
Marcelo Silva, Director Suplente	0	14
Julien Pochet, Director Suplente	13	0
Total Honorarios por Remuneración del Directorio	721	779

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

E.CL S.A., en el ejercicio 2014, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la Sociedad, y registra gastos por un monto de MUS\$ 203 por concepto de representación del Directorio en el mismo periodo.

Remuneración de Gerentes y Ejecutivos Principales	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1)	3.896	3.970
Total	3.896	3.970

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Gerentes y Ejecutivos Principales	
Nombre	Cargo
Axel Levêque	Gerente General
Aníbal Prieto Larraín	Vicepresidente Asuntos Corporativos
Carlos Ferruz Bunster	Vicepresidente de Operaciones
Enzo Quezada Zapata	Vicepresidente Comercial
Demián Andres Talavera	Vicepresidente Desarrollo de Negocios
Carlos Boquimpani De Freitas	Vicepresidente Finanzas y Gestión
Jacobus Stuijt	Vicepresidente Planificación y Sustentabilidad
Andre Aerssens	Vicepresidente de Ingeniería y Proyectos
Bernardita Infante	Gerente Administración y Finanzas
Héctor Muñoz Zapata	Gerente de Recursos Humanos
Hugo Toro Alvarez	Gerente Transmisión
Gabriel Marcuz	Gerente General Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.
Roberto Zazzali Sánchez	Gerente Estrategia, Procesos y Sustentabilidad
Javier Lorca Cristi	Gerente de Contabilidad
Emilio Bouchon Aguirre	Gerente de Puerto

El Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2014, tomó conocimiento y acordó aceptar la renuncia presentada por don Lodewijk Verdeyen al cargo de Gerente General, efectiva a contar del día 1° de Septiembre de 2014. En reemplazo del Sr. Verdeyen, el Directorio acordó designar como Gerente General al Sr. Axel Levêque, quien asumió sus funciones el 1° de Septiembre.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

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

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

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
					MUS\$	MUS\$
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	17	35
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	395	449
76.134.397-1	SOLGAS S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	2.593	21.249
76.122.327-5	Desert Bioenergy S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	0	7
0-E	GDF SUEZ LNG Supply S.A.	Luxemburgo	Matriz Común	US\$	0	340
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	63	0
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	425	244
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	155	110
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	3	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					3.651	22.434

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

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

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
					MUS\$	MUS\$
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	US\$	10.390	7.186
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	0	1.294
96.990.660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Matriz	US\$	0	1.409
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	2.976	4.145
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	236	355
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	234	0
0-E	GDF Suez LNG Supply S.A.	Luxemburgo	Matriz Común	US\$	0	16.046
77.292.170-5	Inversiones Punta Rieles Ltda.	Chile	Accionista	US\$	6.563	0
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	77	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes					20.476	30.435

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
					MUS\$	MUS\$
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	1.227	1.465
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes					1.227	1.465

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

Entidad						31/12/2014		31/12/2013	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto M US\$	Efecto en Resultado M US\$	Monto M US\$	Efecto en Resultado M US\$
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo	14.078	0	4.856	0
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	Servicios	3.540	(3.540)	4.812	(4.812)
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	Arriendos	374	374	0	0
96.990.660-0	Inversiones Mejillones S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo	0	0	1409	0
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Energía, Potencia y Servicios	2.425	2.425	3.789	3.789
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Servicio de Regasificación de gas	60.058	(60.058)	58.762	(58.762)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Compra de Gas	0	0	13.009	(13.009)
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Servicios	2.307	2.307	719	(719)
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Arriendos	0	0	428	428
73.023.027-8	Suez Proyectos Andinos S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	Servicios	0	0	14	(14)
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso argentino	Servicios	14	(14)	19	(19)
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta Derechos	0	0	19.000	12.586
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	Servicios	2.660	2.660	1.729	1.729
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Gas	20.314	20.314	17.494	17.494
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Gas	2.155	2.155	1.348	1.348
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Préstamo	0	0	16	16
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	UF	Arriendos	32	32	36	36

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

Entidad						31/12/2014		31/12/2013	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto M US\$	Efecto en Resultado M US\$	Monto M US\$	Efecto en Resultado M US\$
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Compra Gas	10	(10)	15	(15)
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Servicios	17	(17)	17	(17)
0-E	GDF SUEZ LNG Supply S.A.	Luxemburgo	Matriz Común	US\$	Compra de GNL	83.321	0	90.662	0
0-E	Laborelec	Bélgica	Matriz Común	US\$	Servicios	153	(153)	107	(107)
77.292.170-5	Inversiones Punta Rieles Ltda.	Chile	Accionista	US\$	Dividendos	6.563	0	0	0

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

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

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

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Tipos de Pagos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Seguros de Activos (1)	6.423	7.151
IVA crédito fiscal	6.024	21.250
Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (2)	2.680	3.842
Anticipos a proveedores	43.783	57.056
Otros pagos anticipados	1.240	7.238
Total	60.150	96.537

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

Para un mayor análisis del riesgo de los deudores incobrables, ver Nota N° 31 “Gestión de Riesgos”

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

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

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

10.1 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Facturas por Cobrar	111.148	130.527
Indemnización Siniestros	0	12.780
Deudores Varios Corrientes	718	749
Leasing por Cobrar	2.032	1.825
Pagos Anticipados Corrientes	169	73
Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	8.922	3.152
Total	122.989	149.106

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

Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Otros Deudores Varios	21	27
Leasing por Cobrar	543	2.575
Total	564	2.602

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

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

Deudores	Número Clientes	Saldos al 31 de diciembre 2014											Total Corriente	Total No Corriente
		Cartera al Día	Morosidad											
			1-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	181-210 días	211-250 días	Mas 250 días			
			M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$		
Deudores por operaciones de crédito corriente	104	106.359	3.411	504	182	16	89	59	6	273	7.791	118.690	0	
Estimación incobrables	18	0	0	0	0	(1)	(24)	0	0	0	(7.517)	(7.542)	0	
Indemnización Siniestros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Deudores varios corrientes	27	539	0	0	0	0	0	0	0	0	179	718	21	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Leasing por Cobrar	5	2.032	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.032	543	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pagos anticipados Corrientes	4	169	0	0	0	0	0	0	0	0	0	169	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras cuentas por cobrar corrientes	852	8.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.922	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total		118.021	3.411	504	182	15	65	59	6	273	453	122.989	564	

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los saldos de deudores brutos de la sociedad al 31 de diciembre de 2013, estratificados por morosidad son los siguientes:

Deudores	Número Clientes	Saldos al 31 de Diciembre 2013											
		Cartera al Día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad Mas 250 días	Total Corriente	Total No Corriente
		M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Deudores por operaciones de crédito corriente	97	124.544	2.554	2.525	240	249	196	182	223	308	6.604	137.625	0
Estimación incobrables	7	0	0	0	0	0	0	(85)	(101)	(308)	(6.604)	(7.098)	0
Indemnización Siniestros	2	12.780	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.780	0
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios corrientes	10	639	0	0	0	0	0	0	0	0	10	749	27
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing por Cobrar	5	1825	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1825	2.575
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos anticipados Corrientes	5	73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	73	0
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar corrientes	852	3.152	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.152	0
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		143.013	2.554	2.525	240	249	196	97	122	0	110	149.106	2.602

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Tramos de Morosidad Al 31 de diciembre de 2014	Cartera Repactada		Cartera No Repactada		Total Cartera Bruta	
	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$
Al día	-	0	942	118.021	942	118.021
Entre 1y 30 días	-	0	46	3.411	46	3.411
Entre 31y 60 días	-	0	15	504	15	504
Entre 61y 90 días	-	0	10	182	10	182
Entre 91y 120 días	-	0	2	16	2	16
Entre 121y 150 días	-	0	5	89	5	89
Entre 151y 180 días	-	0	4	59	4	59
Entre 181y 210 días	-	0	3	6	3	6
Entre 211y 250 días	-	0	4	273	4	273
Superiora 251 días	1	2.288	29	5.682	30	7.970
Total		2.288		128.243		130.531

Tramos de Morosidad Al 31 de Diciembre de 2013	Cartera Repactada		Cartera No Repactada		Total Cartera Bruta	
	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$	N° Clientes	Monto MUS\$
Al día	-	0	993	143.013	993	143.013
Entre 1y 30 días	-	0	39	2.554	39	2.554
Entre 31y 60 días	-	0	23	2.525	23	2.525
Entre 61y 90 días	-	0	13	240	13	240
Entre 91y 120 días	-	0	10	249	10	249
Entre 121y 150 días	-	0	7	196	7	196
Entre 151y 180 días	-	0	3	182	3	182
Entre 181y 210 días	-	0	5	223	5	223
Entre 211y 250 días	-	0	6	308	6	308
Superiora 251 días	1	2.288	12	4.426	13	6.714
Total		2.288		153.916		156.204

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Provisiones y Castigos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	7.098	7.440
Provisión cartera no repactada	1.152	1.179
Castigos del periodo	(4)	(172)
Recuperos del periodo	(553)	(209)
Otros Distrinor S.A.	0	(963)
Otros	(151)	(177)
Saldo final	7.542	7.098

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

Otros Activos No Financieros	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Derecho sobre otros activos	2.161	2.161
Arriendo pagado por anticipado	95	114
Inversión en CDEC-SING Ltda.(1)	345	345
Aporte Consorcio Algae Fuels S.A. (2)	1.851	1.613
Aporte Consorcio Desert Bioenergy S.A. (2)	451	451
Aporte FONDEF (2)	192	93
Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (3)	8.716	11.394
Proyectos en Desarrollo (4)	24.165	0
Otros	367	367
Total	38.343	16.538

(1) La inversión en el CDEC SING es reconocida a su costo histórico en pesos chilenos y no se realiza reconocimiento sobre dicha participación, la variación de la inversión corresponde al reparto de los excedentes de caja en virtud de acuerdo de los socios.

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

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

(4) Corresponde al proyecto del Sistema de Transmisión 500 KV Mejillones-Cardones, de nuestra filial Transmisora Eléctrica del Norte S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

La Sociedad presenta los siguientes activos intangibles: movimiento y reconciliación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Activos Intangibles Neto	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1)	300.671	317.441
Servidumbres, neto	6.386	6.820
Otros Activos Intangibles identificables, neto	100	200
Total Neto	307.157	324.461

(1) Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados al proyecto de nuestras filiales Central Termoeléctrica Andina S.A. e Inversiones Hornitos S.A., los cuales comenzaron a amortizarse a contar del año 2011, por un período de 30 y 15 años. Ver criterios en Nota 2.12.

Activos Intangibles Bruto	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto	362.134	362.134
Servidumbres, bruto	12.822	12.822
Otros Activos Intangibles identificables, bruto	2.002	2.002
Total Bruto	376.958	376.958

Amortización de Activos Intangibles	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes	(61.463)	(44.693)
Amortización, Servidumbres	(6.436)	(6.002)
Amortización, Otros Activos Intangibles identificables	(1.902)	(1.802)
Total Amortización	(69.801)	(52.497)

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014
NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA (continuación)

Los activos intangibles por concepto presentan el siguiente movimiento durante el ejercicio 2014 y ejercicio 2013.

	Saldo Inicial	Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$	Saldo Final al	Amortización al	Amortización Periodo MUS\$	Amortización Acumulada al	Saldo Neto al
	01-01-2014 MUS\$		31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$		31/12/2014 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios)	362.134	0	362.134	(44.693)	(16.770)	(61.463)	300.671
Servidumbres	12.822	0	12.822	(6.002)	(434)	(6.436)	6.386
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.802)	(100)	(1.902)	100
TOTALES	376.958	0	376.958	(52.497)	(17.304)	(69.801)	307.157
Activos Intangibles	Saldo Inicial	Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$	Saldo Final al	Amortización al	Amortización Periodo MUS\$	Amortización Acumulada al	Saldo Neto al
	01-01-2013 MUS\$		31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$		31/12/2013 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios)	365.349	(3.215)	362.134	(28.798)	(15.895)	(44.693)	317.441
Servidumbres	12.822	0	12.822	(5.571)	(431)	(6.002)	6.820
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.701)	(101)	(1.802)	200
TOTALES	380.173	(3.215)	376.958	(36.070)	(16.427)	(52.497)	324.461

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

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

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
Movimientos Año 2014	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Total MUS\$
Valor Bruto	165.484	34.181	156.313	2.433.997	16.630	382.513	10.229	120.044	3.319.391
Depreciación Acumulada	0	0	(43.608)	(1.038.114)	(13.880)	(200.366)	(8.208)	(71.045)	(1.375.221)
Saldo Inicial al 01-01-2014	165.484	34.181	112.705	1.395.883	2.750	182.147	2.021	48.999	1.944.170
Adiciones	46.432	0	102	4.365	931	1.792	1.051	1.070	55.743
Ventas	0	(64)	0	0	(10)	(1.607)	(23)	(10)	(1.714)
Gastos por Depreciación	0	0	(5.445)	(77.043)	(1.337)	(13.190)	(786)	(17.625)	(115.426)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	0	0	(1.123)	0	0	0	-563	563	(1.123)
Cierre Obras en Curso	(78.732)	0	14.311	48.749	2697	4.016	1.402	7.557	0
Cambios, Total	(32.300)	(64)	7.845	(23.929)	2.281	(8.989)	1.081	(8.445)	(62.520)
Saldo Final 31-12-2014	133.184	34.117	120.550	1.371.954	5.031	173.158	3.102	40.554	1.881.650

El flujo de efectivo a diciembre de 2014 incluye MUS\$ 24.800 por inversión en Propiedad, Planta y Equipo reconocidas en 2013.

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2013 son los siguientes:

Movimientos Año 2013	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor Bruto	159.583	34.181	154.158	2.383.557	15.608	353.687	9.592	118.390	3.228.756
Depreciación Acumulada	0	0	(39.368)	(968.749)	(13.004)	(182.696)	(7.612)	(56.083)	(1.267.512)
Saldo Inicial al 01-01-2013	159.583	34.181	114.790	1.414.808	2.604	170.991	1.980	62.307	1.961.244
Adiciones	111.110	0	1.374	0	691	12.979	431	1.056	127.641
Ventas	0	0	0	(4)	0	(136)	0	0	(140)
Gastos por Depreciación	0	0	(4.240)	(75.912)	(876)	(17.972)	(596)	(14.660)	(114.256)
Impairment GNAA (*)	0	0	0	(28.258)	0	0	0	0	(28.258)
Cierre Obras en Curso	(103.791)	0	781	85.810	344	15.983	206	667	0
Venta Filial Distrinor S.A.	(1.418)	0	0	(561)	(13)	0	0	(69)	(2.061)
Cambios, Total	5.901	0	(2.085)	(18.925)	146	10.854	41	(13.006)	(17.074)
Saldo Final 31-12-2013	165.484	34.181	112.705	1.395.883	2.750	182.147	2.021	48.999	1.944.170

(*) El valor recuperable fue realizado sobre la base de ingresos y gastos, que incluyan oportunidades de negocio que la compañía espera se realicen en el futuro, con nuevos contratos. Estas oportunidades están basadas en el mejor entendimiento que tiene la administración de las acciones que en el futuro puede tener la compañía.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

La composición del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación)	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	133.184	165.484
Terrenos	34.117	34.181
Edificios	120.550	112.705
Planta y Equipos	1.371.971	1.395.883
Equipamiento de Tecnología de la Información	5.038	2.750
Instalaciones Fijas y Accesorios	173.158	182.147
Vehículos de Motor	3.087	2.021
Activos en Leasing	6.519	6.821
Otras Propiedades, Planta y Equipo	34.026	42.178
Total Propiedades, Planta y Equipos	1.881.650	1.944.170

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación)	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	133.184	165.484
Terrenos	34.117	34.181
Edificios	169.599	156.313
Planta y Equipos	2.486.155	2.433.997
Equipamiento de Tecnología de la Información	20.238	16.630
Instalaciones Fijas y Accesorios	385.971	382.513
Vehículos de Motor	9.653	10.229
Activos en Leasing	9.540	9.540
Otras Propiedades, Planta y Equipos	119.677	110.504
Total Propiedades, Planta y Equipos	3.368.134	3.319.391

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(49.049)	(43.608)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(1.114.184)	(1.038.114)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(15.200)	(13.880)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(212.813)	(200.366)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(6.566)	(8.208)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing	(3.021)	(2.719)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos	(85.651)	(68.326)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.486.484)	(1.375.221)

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

Otros Pasivos no Financieros, Corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
IVA débito fiscal	2.160	1.084
Impuestos de retención	564	471
Ingresos anticipados	376	556
Ingreso anticipado contrato GTA con Distrinor S.A. (*)	211	2.150
Total	3.311	4.261

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

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

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

Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Garantía (1)	3.739	3.739
Total	3.739	3.739

(1) Indemnización compensatoria en repuestos entregados para futuras mantenciones debido al atraso en la entrega de unidad térmica (CTM 2) y Central Tamaya; los que se encuentran registrados en el Rubro Inventarios (Ver Nota N° 6)

NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros	3.883	3.283
Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales	64.631	72.535
Dividendos por pagar	9.297	5.609
Facturas por Recibir por compras Nacionales	35.170	54.663
Facturas por Recibir por compras Extranjeros	26.089	22.852
Total	139.070	158.942

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 16 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión de Vacaciones	4.608	4.977
Provisión Bonificación Anual	5.574	4.441
Descuentos Previsionales y de Salud	707	658
Retención Impuestos	341	343
Otras Remuneraciones	301	400
Total	11.531	10.819



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora							Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31/12/2014 M US\$	31/12/2013 M US	31/12/2014 M US\$	31/12/2013 M US	Total 2014	Total 2013
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	9.721	9.756	0	0	9.721	9.756
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	2.236	0	0	0	2.236	0
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	International Finance Corporation	EEUU	US\$	Semestral	7,260	Libor 180 + 2,5%	0	181	0	11.065	0	11.246
Préstamos que Devengan Intereses, Total										11.957	9.937	0	11.065	11.957	21.002
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	96728120-4	Transmisora Abenor Ltda.	Chile	US\$	Mensual	12,830	12,830	2	2	5	5	7	7
Leasing Financiero, Total										2	2	5	5	7	7
Total										11.959	9.939	5	11.070	11.964	21.009

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años		Total al	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
											M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	523.750	0	0	0	0	392.778	391.700	392.778	391.700
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (3)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	491.750	0	0	0	0	330.787	0	330.787	0
76708710-1	Central Termoeléctrica Andina S.A.	Chile	0-E	International Finance Corporation (2)	EEUU	US\$	Semestral	7,260	Libor 180 + 2,5%		0	31.294	0	36.447	0	269.268	0	337.009
Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal											0	31.294	0	36.447	723.565	660.968	723.565	728.709
Pasivos de cobertura (Swap)											0	0	0	0	0	11.403	0	11.403
Leasing financiero											14	13	13	13	111	119	138	145
Préstamos que Devengan Intereses, Total											14	31.307	13	36.460	723.676	672.490	723.703	740.257

- (1) Con fecha 17 de diciembre de 2010, ECL efectuó una emisión de bonos en el mercados internacionales, por un monto total de US\$ 400.000.000, conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y las Regulación "S" (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act. Of 1933). Se solicitó su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxemburg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 5,625%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 15 de julio de 2011 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 15 de enero de 2021.
- (2) Las obligaciones con bancos se han determinado a una tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda (Ver nota 28 E).
- (3) Con fecha 29 de octubre de 2014, ECL efectuó una emisión de bonos en el mercados internacionales, por un monto total de US\$ 350.000.000, conforme a las normas de la Regla "144-A" (Rule 144-A) y las Regulación "S" (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act. Of 1933). Se solicitó su inscripción en la Lista Oficial de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo (Official List of the Luxemburg Stock Exchange) y para ser transados en el Euro MTF Market de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de 4,500%. Los intereses se pagarán semestralmente, comenzando el día 29 de enero de 2015 y el capital se amortizará en una sola cuota final el día 29 de enero de 2025.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes Valor Nominal

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	
											M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,0158	5,625	546.250	22.500	45.000	45.000	433.750	546.250
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	511.438	11.813	47.250	31.500	420.875	511.438
Total										1.057.688	34.313	92.250	76.500	854.625	1.057.688

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	
											M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	568.750	22.500	45.000	45.000	456.250	568.750
76708710-1	Central Termoelectrica Andina S.A.	Chile	0-E	IFC (1)	EEUU	US\$	Semestral	7,26	Libor 180 + 2,50%	545.744	32.319	71.157	75.985	366.283	545.744
Total										1.114.494	54.819	116.157	120.985	822.533	1.114.494

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Pasivo de Cobertura	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambio en Patrimonio, No Corriente (SWAP)	0	11.403
Total	0	11.403

Ver Nota N° 33

NOTA 18 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Indemnización por Años de Servicio	433	509
Total	433	509

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	509	610
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	12	47
Costo Beneficio del Plan Definido	15	52
Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre)	(103)	(115)
Pagos del Período	0	(85)
Total	433	509

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	26	47	Egresos ordinarios y gastos de administración
Costo beneficio del Plan Definido	29	52	Egresos ordinarios y gastos de administración
Total	55	99	

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 18 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Las hipótesis actuariales

Hipótesis Actuariales Utilizadas	31/12/2014	31/12/2013
Tasa de descuento nominal	1,63%	2,43%
Tasa esperada de incremento salarial	Variación IPC Tasa	Variación IPC Tasa
Tasa de rotación	1,36%	1,36%
Edad de jubilación Mujeres	60 Años	60 Años
Edad de jubilación Hombres	65 Años	65 Años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

Otras Provisiones No Corriente	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Contingencia Tributaria Gasoducto Nor Andino S.A. (1)		
Saldo inicial	3.403	3.941
Movimiento	(1.125)	(538)
Subtotal	2.278	3.403
(1) Ver Nota 27		
Seguro Desgravamen		
Saldo inicial	21	42
Movimiento	(2)	(21)
Subtotal	19	21
Inspección General Unidades		
Inspección General CTA	3.099	3.099
Inspección General CTH	3.099	3.099
Subtotal	6.198	6.198
Contrato GTA		
Saldo Inicial	1.848	0
Movimiento	(212)	0
Subtotal	1.636	0
Total	10.131	9.622

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014
NOTA 20 - INGRESOS Y COSTOS DE VENTA
Ingresos y Costos de Venta

Ingresos Ordinarios	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía y potencia	1.076.398	1.058.649
Venta y transporte de gas (1)	78.418	31.953
Venta de Combustible	6.206	37.340
Venta de peajes	44.934	43.962
Arriendo instalaciones	1.001	3.522
Servicios Portuarios	10.459	9.672
Servicio Mantenimiento de Líneas	0	1.370
Indemnización Siniestro CTH	0	13.000
Otras ventas	23.743	7.615
Total	1.241.159	1.207.083

(1) Durante el año 2014 entró en operación el contrato de compraventa de gas natural licuado (GNL) regasificado entre ECL S.A. y Aes Gener S.A.

Ingresos por los Principales Clientes

Principales Clientes	31/12/2014	%	31/12/2013	%
	MUS\$		MUS\$	
Codelco	344.234	27,73%	340.000	28,17%
Grupo EMEL	237.527	19,14%	201.319	16,68%
Centinela	148.910	12,00%	149.242	12,36%
El Abra	117.235	9,45%	108.116	8,96%
Zaldívar	61.293	4,94%	70.468	5,84%
Lomas Bayas	44.026	3,55%	44.424	3,68%
SQM	18.965	1,53%	23.870	1,98%
Cerro Colorado	28.611	2,31%	25.227	2,09%
Xstrata	24.929	2,01%	24.959	2,07%
Michilla	23.074	1,86%	20.156	1,67%
AES Gener	73.586	5,93%	445	0,04%
Otros clientes	118.769	9,55%	198.857	16,47%
Total Ventas	1.241.159	100,00%	1.207.083	100,00%

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTOS DE VENTA (continuación)

Costos de Venta	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Costos de combustibles y lubricantes	431.792	448.937
Costos de energía y potencia	162.032	160.652
Sueldos y salarios	30.795	35.792
Beneficios anuales	9.663	5.945
Otros beneficios del personal	4.844	4.205
Obligaciones post empleo	22	54
Costo Venta Combustibles	49.046	60.525
Transporte de Gas	4.057	6.051
Servicio Muelle	16.713	20.139
Servicios de Mantenión y Reparación	19.819	27.067
Servicios de Terceros	30.016	32.206
Asesorías y Honorarios	1.402	1.888
Operación y Mantenimiento Gasoductos	5.679	5.885
Costo Peaje	38.933	30.230
Depreciación propiedad, planta y equipo	113.569	112.797
Depreciación repuestos	1.369	1.901
Amortización Intangibles	17.304	17.447
Contribuciones y patentes	4.885	6.739
Seguros	17.327	19.901
Otros egresos	62.337	49.384
Total	1.021.604	1.047.745

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Otros Ingresos y Egresos de la Operación

Otros Ingresos y Egresos de la Operación	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Arriendos	405	467
Venta de agua	124	627
Servicios	1	57
Venta de propiedades, planta y equipo	536	0
Venta de materiales	45	0
Venta RSA	0	750
Ajuste precio venta filial Distrinor S.A.	1.534	12.586
Indemnización Siniestro	0	250
Otros Ingresos	5.043	1.550
Total	7.688	16.287

Costos Financieros y Otros Gastos

Costos Financieros	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Intereses Financieros	53.944	46.890
Gastos Financieros Leasing	0	58
Total Costos Financieros	53.944	46.948
Otros Gastos		
Multas Fiscales	744	90
Provisión Incobrables	1.152	1.179
Venta de propiedades, planta y equipo	1.868	76
Impairment GNAA	0	27.800
Gastos varios	204	0
Total otros gastos	3.968	29.145
Total Costos Financieros y Otros Gastos	57.912	76.093

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Gastos de Administración

Gastos de Administración	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	11.210	11.963
Beneficios anuales	3.367	1.760
Otros beneficios del personal	1.586	2.895
Obligaciones post empleo	33	45
Servicios de terceros	5.245	6.025
Asesorías	11.239	7.923
Honorarios	1.407	3.721
Depreciación propiedad, planta y equipo	1.857	1.459
Contribuciones y patentes	189	371
Seguros	80	84
Otros	14.532	8.766
Total	50.745	45.012

Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	1.520	2.084
Intereses financieros leasing	387	585
Total	1.907	2.669

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Gastos del personal

Gastos Personal	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	42.005	47.755
Beneficios anuales	13.030	7.705
Otros beneficios del personal	6.430	7.100
Obligaciones post empleo	55	99
Total	61.520	62.659

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambios y resultados por unidades de reajuste son los siguientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Diferencias de Cambio	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	3.667	2.362
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	(17)	3
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso Argentino	(185)	(704)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	CLP	(649)	(1.711)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	EUR	(1.119)	645
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	GBP	(77)	74
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	YEN	(223)	(393)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	UF	2	(7)
Activos por Impuestos Corrientes	CLP	(111)	(1.708)
Activos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	(372)	(450)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	CLP	0	(3.956)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	EUR	0	60
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	Peso Argentino	(101)	-
Otros Activos No Financieros	CLP	(1.946)	(2.228)
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	(291)	-
Otros Activos No Financieros	EUR	(118)	(2)
Otros Activos No Financieros	GBP	(5)	(4)
Otros Activos No Financieros	YEN	(62)	(1)
Otros Activos Financieros, Corriente	CLP	(1.700)	(2.998)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corriente	CLP	(8)	(3)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	CLP	90	119
Otros Activos, No Corriente	CLP	0	(61)
Total Activos		(3.225)	(10.963)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO (Continuación)

Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	(1.548)	3.751
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	1.929	(797)
Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	193	(89)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	327	302
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	UF	(146)	10
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Peso Argentino	131	0
Pasivos por Impuestos, Corriente	CLP	819	(3)
Pasivos por Impuestos, Corriente	Peso Argentino	0	887
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	1326	2.306
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	UF	0	284
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	EUR	1	(60)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	CLP	(90)	(119)
Otros Pasivos No Financieros	CLP	327	(86)
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso Argentino	67	90
Provisiones por Beneficios a los empleados	CLP	468	999
Provisión Beneficio Empleados (IAS)	CLP	17	50
Otras Provisiones	CLP	1	2
Otras Provisiones	Peso Argentino	795	1284
Total Pasivos		4.617	8.811
Total Diferencias de Cambio		1.392	(2.152)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 22 - GANANCIA POR ACCION

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	88.938	29.851
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	88.938	29.851
Promedio Ponderado de Acciones, Básico	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia por Acción Básica	US\$ 0,084	US\$ 0,028

Accionistas de la Sociedad

Nombre de los Mayores Accionistas al 31/12/2014	Número de Acciones	Participación
GDF SUEZ Energy Chile S.A.	555.769.219	52,77%
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	32.966.174	3,13%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo C	24.453.392	2,32%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	24.378.000	2,31%
Banco Santander por cuenta de inv. extranjeros	20.233.053	1,92%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	19.213.694	1,82%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo A	18.252.303	1,73%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo B	17.338.628	1,65%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo C	16.414.743	1,56%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo A	16.191.835	1,54%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	16.038.415	1,52%
Otros accionistas	292.060.320	27,73%
Total	1.053.309.776	100,00%



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 23 - PATRIMONIO

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

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Otras Reservas del Patrimonio	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Inversión filiales, combinación de negocios (*)	327.043	327.043
Cobertura flujo de efectivo neto de impuestos	(72)	(4.822)
Total	326.971	322.221

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 23 – PATRIMONIO (Continuación)

Política de dividendos

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

La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de MUS\$ 88.938 y MUS\$ 39.584, respectivamente.

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

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

La política de dividendos de E.CL consiste en pagar los mínimos legales pudiendo aprobarse dividendos por sobre ellos si las condiciones de la compañía lo permiten. Cada año el directorio propone un pago de dividendos según los resultados financieros, los recursos líquidos disponibles y los requerimientos de financiamiento estimados para inversiones de capital. El dividendo propuesto por nuestro directorio debe ser aprobado en Junta de Accionistas, según lo establece la ley. El 29 de abril de 2014 nuestros accionistas aprobaron el reparto de dividendos por un monto equivalente al 100% de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2013.

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

En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio de un dividendo mínimo establecido de un 30% de la utilidad líquida. La Sociedad registró al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con cargo a las utilidades acumuladas la suma de MUS\$ 19.681 y MUS\$ 11.875 respectivamente.

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

Dividendos	31/12/2013 MUS\$
Reverso provisión 30% legal año 2012	16.854
Pago dividendo mayo 2013	(56.178)
Provisión 30% legal año 2013	(11.875)
Total Dividendos	(51.199)



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 23 – PATRIMONIO (Continuación)

Gestión de Capital

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 24 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS

El siguiente es el detalle de las participaciones de la no controladora al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Porcentaje de Participación en Subsidiarias de la Participación no Controladora		Participación no Controladora en Patrimonio		Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora	
			31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	40,00%	40,00%	98.888	123.859	5.895	8.617
76.248.882-5	Cobia del Desierto de Atacama SPA	Chile	30,00%	30,00%	10	6	1	6
Total					98.898	123.865	5.896	8.623

El 29 de abril de 2014 Inversiones Hornitos distribuyó dividendos por MUS\$ 50.000

Dividendos Participación no Controladora	31/12/2014 MUS\$
Total dividendos	50.000
Pago atribuible al controlador (E.CL S.A.)	(30.000)
Total Dividendos atribuible a la participación no controladora	20.000

En el directorio de la filial Inversiones Hornitos S.A., realizado el 16 de diciembre de 2014, se propuso repartir el 100% de las utilidades netas del ejercicio 2014, cuyo pago se efectuará en dos cuotas; enero 2015 un primer pago de MUS\$ 5.000 y junio 2015 un segundo pago por el remanente hasta completar el 100% de la utilidad del año 2014.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

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

En Junio de 2006 las empresas del grupo E.CL obtuvieron la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, otorgada por la empresa certificadora AENOR. A partir de esa fecha el Sistema de Gestión es auditado Anualmente donde el ente externo AENOR verifica el funcionamiento del sistema y el cumplimiento del mismo respecto a los modelos normativos certificados. Adicionalmente ECL ha homologado todos los cambios que han presentado las normas en el último tiempo logrando mantener la certificación en la última auditoría realizada en el año 2013 no se identificaron no conformidades.

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

La Sociedad teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión y cumpliendo con la legislación vigente, efectúa sus evaluaciones ambientales a través de Declaraciones de Impacto Ambiental o Estudios de Impacto Ambiental, los que son preparados por consultores con vasta experiencia. Por estos conceptos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre del año 2013 la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 249 y MUS\$ 501 respectivamente.

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Asesorías Medioambientales	24	208
Filtros de Mangas en Unidades de Mejillones	4.129	16.802
Filtros de Mangas en Unidades 12-13-14 y 15 de Tocopilla	8.066	47.176
Otras Mejoras Medioambientales	2219	7.569
Total	14.438	71.755

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

Durante el año 2013 los sistemas de monitoreo continuo de emisiones (CEMS por sus sigla en inglés) deben ser validados de acuerdo a un Protocolo definido por la Superintendencia del Medio Ambiente y además a partir del 23 de diciembre entró en vigencia el límite de emisión de material particulado. A la fecha la Sociedad ha presentado los informes de validación de todas sus unidades a la autoridad.

Finalmente, la Superintendencia del Medio Ambiente durante el año 2013 realizó fiscalizaciones ambientales a las principales operaciones en Mejillones y Tocopilla, no identificando no conformidades, ni estableciendo sanciones.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 26 - SANCIONES

En los años 2014 y 2013, la Sociedad ni sus ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos significativos entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten la presentación de los mismos.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A) GARANTIAS DIRECTAS

Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros	
		2014	2013
		MUS\$	MUS\$
IFC – KFW	Carta de Crédito	15.700	15.700
Transportadora de Gas	Boleta de Garantía	4.800	4.800
Inmobiliaria e Inversiones RVC	Boleta de Garantía	0	918
SQM S.A.	Boleta de Garantía	950	1.305
Codelco	Boleta de Garantía	0	4
Innova Chile	Boleta de Garantía	111	128
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	16.986	1.841
IDE Technologies	Boleta de Garantía	2.459	2.459
Sierra Gorda	Boleta de Garantía	1.500	1.500
Cia. Minera Doña Inés de Collahuasi	Boleta de Garantía	0	6.500
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Póliza de Garantía	731	800
Director General del Territorio Marino	Póliza de Garantía	2.757	3.019
CGE Distribución S.A.	Boleta de Garantía	15	0
Director regional de vialidad Arica y Parinacota	Boleta de Garantía	18	0
Total		46.027	38.974

No se cuenta con activos comprometidos

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

B) GARANTIAS INDIRECTAS

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

C) JUICIOS U OTRAS ACCIONES LEGALES EN QUE SE ENCUENTRA INVOLUCRADA LA SOCIEDAD

C.1) JUICIOS INICIADOS EN CONTRA DE E.CL S.A.

a) Carátula del Juicio: "Central Patache y otra con Empresa Eléctrica de Arica S.A. y otras"
Tribunal: 18º Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 3 de noviembre de 2009 E.CL S.A. fue notificada de la demanda interpuesta por el Consorcio Alto Cádiz en contra de varias sociedades distribuidoras de electricidad filiales de EMEL S.A. (las "Filiales del Grupo Emel"). En dicha demanda se solicita, como petición principal, se declare la resolución del supuesto "Contrato de Competencia" que habrían suscrito las demandadas con el Consorcio Alto Cádiz (compuesto por Central Patache Ltda y EPC Energía Ltda), más la indemnización de todos los perjuicios sufridos por las demandantes como consecuencia de los incumplimientos en los que habrían incurrido las Filiales del Grupo Emel en el proceso de licitación de suministro eléctrico. Como petición subsidiaria, la demandante solicita se declare la nulidad absoluta en contra de las Filiales del Grupo Emel respecto de ciertos actos, con el objeto de invalidar la licitación.

Posteriormente, las demandantes ampliaron la demanda en contra de E.CL S.A., quién también pasó a tener la calidad de demandada.

Luego, y actuando dentro de plazo, tanto las Filiales del Grupo Emel como E.CL S.A. presentaron sus respectivos escritos de contestación a la demanda. E.CL S.A. argumentó en su escrito que el demandante carece de legitimación activa para demandar, ya que ninguna de las sociedades demandantes participó en la licitación del suministro de las Filiales del Grupo Emel por sí mismas, habiendo participado solamente un consorcio denominado "Alto Cádiz", consorcio que estaría extinguido a esa fecha. Asimismo, arguyó que no existiría un "contrato de competencia", sino que solamente un proceso regulado para presentar ofertas que daría origen a efectos jurídicos pre-contractuales. Por no tratarse de una relación contractual, el argumento de las demandantes, en cuanto a que debe analizarse la licitación a la luz de la buena fe, no sería aplicable por cuanto esa exigencia está establecida en el Código Civil para el cumplimiento de los contratos y no para relaciones pre-contractuales.

Con fecha 6 de agosto de 2010, el tribunal recibió la causa a prueba, dictando el pertinente auto de pruebas, el cual fue objeto de recursos por parte de la demandante y por EMEL. E.CL S.A. se hizo parte en esos recursos oponiéndose a lo solicitado por la demandante. Con fecha 28 de Septiembre el tribunal rechazó en sus partes sustanciales los respectivos recursos de reposición interpuestos contra el auto de pruebas. Se abrió, en consecuencia, el periodo probatorio en el que las partes entregaron sus respectivos antecedentes y posteriormente, con fecha 13 de diciembre de 2010, el tribunal citó a las partes a oír sentencia.

E.CL. El tribunal acogió la postura de la empresa al declarar que los miembros del consorcio Alto Cádiz carecen de legitimación activa para demandar y que las fases previas a una adjudicación de una licitación son propiamente actos precontractuales y no convencionales, sentencia que fue apelada por parte demandante. La Corte de Apelaciones de Santiago confirmó, con fecha 24 de marzo de 2014, la resolución de primera instancia. La demandante recurrió de casación en el fondo ante la Corte Suprema en el mes de abril de 2014.

Finalmente, es necesario tener en consideración que los respectivos contratos de suministro entre E.CL S.A. y las Filiales del Grupo Emel ya han sido suscritos y debidamente registrados ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles de acuerdo a lo establecido en la Ley General de Servicios Eléctricos y en las Bases de la Licitación.

Atendido el estado del juicio, pendiente aún un pronunciamiento de la Corte Suprema, no es posible en este momento evaluar con completa certeza los resultados del mismo, pero podemos estimar que existe un alto grado de probabilidad de que finalmente el resultado sea favorable a E.CL.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

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

Con fecha 23 de Mayo de 2012 Codelco Chile dio inicio al proceso de arbitraje contemplado en el Acuerdo de Resolución de Controversias (el “Acuerdo”) respecto del Contrato de Suministro de Electricidad celebrado por éste y Electroandina S.A. (hoy E.CL en virtud de la fusión por absorción de la primera por la segunda) con fecha 6 de Noviembre de 2009 (el “Contrato”), por supuestas diferencias tarifarias entre las partes en la aplicación de dicho Contrato. Las partes entraron en el proceso de nombramiento del tribunal arbitral que, conforme a lo establecido en dicho Acuerdo, se compone de tres (3) árbitros. Cada una nombró un juez árbitro, sin embargo, no fue posible llegar a un acuerdo respecto del nombre del tercer integrante del tribunal arbitral, el cual fue finalmente nombrado por el CAM. Con fecha 15 de marzo de 2013, Codelco Chile presentó su demanda ante el CAM, la que fue contestada por E.CL quien simultáneamente presentó demanda reconvenzional. Con fecha 14 de junio Codelco Chile replicó a la demanda y además contestó a la demanda reconvenzional de E.CL. Ambas partes presentaron todos sus escritos principales, habiendo decretado el tribunal la recepción de la causa a prueba. Al 31 de diciembre de 2014 el periodo probatorio se encontraba terminado.

c) E.CL S.A. ha enviado carta a la Sociedad Química y Minera S.A. (“SQM”) dando inicio al proceso arbitral por las diferencias habidas entre las partes en relación al Contrato de Suministro de Energía Eléctrica celebrado entre éstas con fecha 12 de febrero de 1999 y sus modificaciones posteriores. Con fecha 7 de junio de 2013 el CAM Santiago designó como árbitro para dirimir la disputa a don Pedro Pablo Vergara Varas. E.CL presentó su escrito de demanda y SQM ha procedido a contestar la demanda. Actualmente ambas partes han presentado todos sus escritos principales. El árbitro ha llamado a conciliación. En caso de fallar dichas gestiones, corresponderá abrir el periodo probatorio. Habiendo fallado las gestiones para lograr una conciliación con las partes, actualmente el proceso se encuentra en su periodo probatorio.

Estimamos que el árbitro debería acoger sea la petición principal de terminación del contrato o subsidiaria, su cumplimiento y que en cualquiera de estos casos E.CL podría cobrar los perjuicios. Consideramos por lo tanto la posibilidad de éxito de E.CL.

D) OTRAS CONTINGENCIAS

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

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

E) RESTRICCIONES

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

GASODUCTO NORANDINO ARGENTINA S.A.

CONTINGENCIAS

a) Contingencia por Impuesto a las Ganancias

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

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

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

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

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

En la sentencia la Corte sostuvo lo siguiente

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

La Sociedad ha considerado prudente constituir una provisión total de US\$ 2.278.290 al 31 de diciembre de 2014 y US\$ 3.403.701 al 31 de diciembre de 2013.

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 29 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Nombre		31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
A favor de E.CL S.A.			
Siemens S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	512	5.559
Fuel Tech	Garantía fiel cumplimiento contrato	872	1.857
Tractebel Engineering S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	0	500
Servicios Industriales S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	0	422
SK Engineering & Const.Co. Ltd.	Garantía fiel cumplimiento contrato	2.000	2.000
Alstom	Garantía fiel cumplimiento contrato	341	0
B.Bosch S.A.	Garantizar período de garantía	479	57
Construcciones y Montajes Com S.A.	Garantía propuesta	1.000	0
Empresa Constructora Belfi S.A.	Garantía propuesta	1.000	0
Peña Spoerer y Cía. S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	0	682
IKA S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	0	111
Ing. y Contruc.Sigdo Koppers S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	171	72
Puerto Mejillones S.A.	Garantía propuesta	1.000	0
Puerto Ventanas S.A.	Garantía propuesta	1.000	0
Acciona Energía Chile S.A.	Garantía propuesta	2.680	0
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Garantía propuesta	386	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	1.966	2.318
Sub total		13.407	13.578
A favor de Electroandina S.A.			
Soc.Marítima Somarco Ltda.	Contrato servicios cancha carbón y puerto	218	138
Tractebel Engineering S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	0	273
Soc. de Mantenimiento Cons y Rep S.A.	Garantía fiel cumplimiento de contrato	0	55
Mantenimiento Técnico Industrial Ltda.	Garantía fiel cumplimiento de contrato	0	40
Emaresa Ingenieros y representaciones	Garantía fiel cumplimiento de contrato	0	86
Adecco Administración y Servicios Ltda.	Garantía fiel cumplimiento de contrato	162	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	4	25
Sub total		384	617
A favor de Central Termoeléctrica Andina S.A.			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	3.000	37.452
Skanska	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	20	22
Asesorías Algoritmos Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	10	0
Varios	Cumplimiento de contratos en general	8	4
Sub total		3.038	37.478
A favor de Inversiones Hornitos S.A.			
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	0	31.690
Otros	Fiel cumplimiento del contrato	62	4
Sub total		62	31.694
A favor de Transmisora Eléctrica del Norte S.A.			
Alusa Ingeniería Ltda.	Cumplimiento de contrato	1.000	0
Otros	Cumplimiento de contrato	4	0
Sub total		1.004	0
Total		17.895	83.367

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA

Activos			
Activos Corrientes	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	264.761	120.078
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajutable	3.381	1.163
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	3	216
Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso Argentino	352	60
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	394	7.671
Activos por impuestos corrientes	US\$	41.306	31.964
Inventarios corrientes	\$ no reajutable	128.713	96.290
Inventarios corrientes	US\$	52.343	30.563
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ no reajutable	155	566
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	63	35
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	US\$	3.433	21.833
Otros activos no financieros	\$ no reajutable	6.626	22.625
Otros activos no financieros	US\$	37.367	58.538
Otros activos no financieros	UF	3	200
Otros activos no financieros	Peso Argentino	2.026	1.580
Otros activos no financieros	Euro	10.782	9.819
Otros activos no financieros	Otras Monedas	3.346	3.775
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	112.983	147.997

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Activos Corrientes	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajutable	9.373	893
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	Euro	387	34
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	225	136
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	Peso Argentino	21	46
Otros activos financieros Corriente	US\$	1.936	89.928
Otros activos financieros Corriente	\$ no reajutable	0	1.979
Activos No Corrientes			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	US\$	543	2.575
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	UF	21	27
Otros activos no financieros no corriente	\$ no reajutable	2.840	2.503
Otros activos no financieros no corriente	US\$	35.503	14.035
Activos por impuestos diferidos	US\$	32.959	35.942
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	307.157	324.461
Plusvalía	US\$	25.099	25.099
Propiedades, planta y equipo	US\$	1.881.650	1.944.170
Subtotal	US\$	2.797.040	2.847.183
	\$ no reajutable	151.482	133.690
	Euro	11.172	10.069
	UF	312	398
	Peso Argentino	2.399	1.686
	Otras Monedas	3.346	3.775
Activos Total		2.965.751	2.996.801

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos Corrientes		Hasta 90 días		90 días a 1 año	
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente	Moneda	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
		M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	16	54	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	13.765	26.592	55	165
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	6.563	3.624	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	77	0	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	389	4.094	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	US\$	0	0	23.016	14.739
Otros pasivos no financieros	\$ no reajutable	2.165	1.555	0	0
Otros pasivos no financieros	US\$	1.146	2.706	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	18.664	31.029	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajutable	31.478	50.149	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otras monedas	4.440	3.117	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso Argentino	338	619	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	80.243	62.813	0	5.609
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	3.907	3.547	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	0	2.059	0	0
Provisión corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajutable	11.531	10.819	0	0
Otros pasivos financieros	US\$	11.959	9.926	5	11.083
Subtotales	US\$	107.113	102.037	23.076	31.596
	\$ no reajutable	45.190	62.577	0	0
	Euro	18.664	31.029	0	0
	UF	10.470	7.171	0	0
	Yen	0	2.059	0	0
	Peso Argentino	804	4.713	0	0
	Otras Monedas	4.440	3.117	0	0
Pasivos Corrientes, Total		186.681	212.703	23.076	31.596



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos, No Corrientes		1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
		M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Otros pasivos no financieros	US\$	3.739	3.739	0	0	0	0
Pasivo por impuestos Diferidos	US\$	31.661	93.456	29.502	21.422	174.838	74.809
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	531	660	440	440	256	365
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	14	31.307	13	36.460	723.676	672.490
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajutable	0	0	0	0	433	509
Otras provisiones no corrientes	\$ no reajutable	0	0	0	0	19	21
Otras provisiones no corrientes	US\$	6.672	6.198	422	0	740	0
Otras provisiones no corrientes	Peso argentino	2.278	3.403	0	0	0	0
Subtotal	US\$	42.617	135.360	30.377	58.322	899.510	747.664
	\$ no reajutable	0	0	0	0	452	530
	Peso argentino	2.278	3.403	0	0	0	0
Pasivos No Corrientes, Total		44.895	138.763	30.377	58.322	899.962	748.194

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS

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

31.1 Riesgos del proceso productivo (Generación de energía eléctrica):

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

a.- Restricciones medioambientales

El aumento en las restricciones por emisiones ambientales a raíz de la publicación en el mes de junio de 2011 de la Norma de Emisiones para Termoeléctricas, que contempla fuertes exigencias en los límites de emisión de material particulado y gases producto de la generación con combustibles sólidos y líquidos ha llevado a la Sociedad a implementar un nuevo sistema de reducción de emisiones de material particulado. Hoy, todas las unidades carboneras de Tocopilla (U12-13-14 y 15) más las unidades CTM1-2 en Mejillones, tienen implementado un sistema de filtros de mangas, que permite cumplir con la normativa y no tener unidades con restricciones.

Las unidades CTA y CTH gracias a su proceso de lecho fluidizado cuentan adicionalmente con sistemas de precipitadores electrostáticos, lo que les permite el cumplimiento de los límites máximos para material particulado.

Respecto de las unidades a gas (U16 y CTM3) no se aplica la norma de material particulado. Adicionalmente, se están estudiando alternativas para las unidades en operación discontinua (U10, U11 y Turbogas de Tocopilla).

Finalmente, en diciembre de 2012 entraron en funcionamiento los tribunales medioambientales y con ellos la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA). Esta nueva autoridad ambiental ha desarrollado en los primeros meses una fiscalización muy intensa de los proyectos que se han evaluado ambientalmente y el principal riesgo es que determinen incumplimientos a las Resoluciones de Calificación Ambiental. Las sanciones por incumplimiento van desde posibles amonestaciones por escrito, pasando por multas y hasta la revocación temporal o definitiva del respectivo permiso ambiental.

b.- Disponibilidad de unidades generadoras

El principal riesgo de la sociedad, continúa siendo la alta dependencia económica de la disponibilidad de sus unidades generadoras a carbón. Las eventuales fallas en estas unidades significan elevados costos en la energía de reemplazo o en compras al mercado spot. Esta dependencia de la generación con carbón ha disminuido en forma importante al incorporar al sistema la Central Tamaya con 103,68 MW brutos de capacidad de generación en base a fuel oil. Esta central, que se incorporó al SING en el mes de julio de 2009, permite a la sociedad mantener costos de operación más controlados cuando se producen fallas en sus unidades más económicas o cuando éstas salen del despacho o entran en mantención.

31.2 Objetivos y política de gestión de riesgo financiero

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

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

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

La sociedad no mantiene activos de negociación ni activos disponibles para la venta, sin embargo, ha entrado en contratos de productos derivados para cubrir el riesgo de tasas de interés de sus pasivos financieros a tasa variable y para cubrir su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio peso-dólar.

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de tasas de interés

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

En el caso de su filial CTA, con esta estrategia, la política de gestión del riesgo de tasa de interés de la compañía está dirigida a la obtención de la financiación estructural, donde el riesgo de tipo de interés se gestiona con el fin de adquirir una deuda a una tasa de interés adecuada y mitigar cualquier riesgo que pudiera derivarse de la volatilidad de la tasa. La estrategia de cobertura y la documentación consiste en cubrir la deuda con una tasa variable por una a tasa fija (sobre la base de la existencia de los pagos de intereses previstos altamente probable) y, en el caso de que la deuda se sustituye, por única vez, cualquier ajuste en el valor de mercado en el derivado (mark to market) acumulado en OCI (Other Comprehensive Income en patrimonio) desde el inicio de la cobertura serán transferidos a los costos que forman parte de la deuda de reemplazo y se amortizan en pérdidas y ganancias con el tiempo.

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda financiera del grupo se encuentra denominado el 100% a tasa fija.

Posición neta:

	31/12/2014	31/12/2013
Tasa de interes fijo	100,00%	81,73%
Tasa de interés variable	0,00%	18,27%
Total	100%	100%

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

En el período terminado al 31 de diciembre de 2014, E.CL mantenía contratos de cobertura (compra de dólares "forward") con bancos con el fin de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía a compañías distribuidoras de electricidad, ya que si bien los contratos con dichas compañías tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por períodos de seis meses. La exposición a riesgo cambiario de los contratos con clientes libres es menor por cuanto la mayoría de estos clientes paga en dólares y el grupo restante paga en pesos utilizando el tipo de cambio observado en la fecha de facturación del mes correspondiente.

Con el fin de disminuir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, el grupo definió en su Política de Inversiones de Excedentes de Caja que al menos el 80% de los excedentes de caja deben ser invertidos en dólares de Estados Unidos. Esta política permite contribuir a lograr una cobertura natural de los compromisos u obligaciones en dólares. Al 31 de diciembre de 2014, un 97% de las cuentas corrientes e inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja estaban denominadas en dólares estadounidenses.

La exposición del grupo a otras monedas extranjeras no es material.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Riesgo de Precio de Combustibles

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

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

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

Riesgo de precio de acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ECL y sus filiales no poseen inversiones en instrumentos de patrimonio.

Riesgo de crédito

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

Deudores por Venta

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

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

Activos Financieros y Derivados

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Riesgo de liquidez

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

Administración de capital

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

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

Con fecha 11 de diciembre de 2013, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poors elevó la clasificación a BBB con perspectiva estable; se mantiene la calificación con grado de inversión en BBB- por Fitch Ratings con perspectiva positiva.

Criterio de inversión

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

I. Tipos de inversión

a) Depósitos a plazo

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

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

b) Financiamiento con pactos

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

c) Fondos mutuos

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

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

d) Forwards

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

Existen dos formas de resolver el contrato:

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

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

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

e) Opciones financieras

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

Existen dos tipos:

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

f) Efectos de comercio

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

II. Límites de Inversión

Son aquellos límites fijados por la Sociedad para realizar inversiones en diferentes instrumentos financieros, que están determinados por la estructura de poderes aprobada por directorio.

a) Márgenes de Inversión de los Instrumentos Financieros

- Títulos emitidos por el Banco Central, por la Tesorería General de la República, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción. Hasta un 100% del excedente de la Empresa.
- Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas, clasificadas una Clasificadora de Riesgo local con mínimo en Categoría "A". Hasta un 80% del excedente de la Empresa.
- Letras de Crédito emitidos por Bancos e Instituciones Financieras, clasificadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo o Clasificadora Privada en Categoría "A". Hasta un 5% del excedente de la Empresa.
- Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija, hasta un 80% del excedente de la Empresa.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

- Pactos en Moneda Nacional, hasta un 80% de los excedentes de la Empresa.
- Posiciones en Monedas Extranjeras: Dependiendo de la exposición en cada moneda, y de acuerdo a los instrumentos a utilizar (Forwards y Swap). Hasta un 90% de los excedentes de la Empresa.

b) Limitaciones Adicionales

- Límites de Inversión por Emisor e Intermediario: no se podrá invertir más de un 30% de la cartera en valores emitidos o garantizados por un mismo emisor. Asimismo, la inversión por intermediario quedará sujeta a la misma restricción.

- Los límites de inversión por emisor e intermediario no tendrán validez en caso que la cartera de inversiones sea menor a 10 millones de dólares.

- Límites de Inversión por tipo de moneda: la inversión en valores denominados en dólares de los Estados Unidos de América será no menor al 80% del total de la cartera. Lo anterior servirá como seguro de cambio para compromisos en moneda extranjera denominados en dólares.

- Clasificación de Riesgo: La clasificación de riesgo de los instrumentos financieros deberá ser al menos AA para los instrumentos de largo plazo y de N1+ para los de corto plazo. Asimismo, los intermediarios considerados deberán tener una clasificación de riesgo como filiales bancarias de su matriz, no inferior a **AA**.

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

- Límites de inversión por grupo financiero: La inversión en valores e instrumentos emitidos o garantizados por emisores pertenecientes a un mismo grupo financiero, no podrá ser de más de un 30% de la cartera. Se usará como definición de Grupo Financiero la circular N°1030, y las circulares que la complementen y actualicen, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Clasificación del Valor Corriente y No Corriente

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 32 - COMBINACION DE NEGOCIOS

Adquisición de subsidiarias y participaciones no controladoras

Combinación de negocios

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

Como consecuencia de la fusión, la Compañía pasa a ser controlador de Central Termoeléctrica Andina S.A., Gasoducto Nor Andino S.A. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. Además será propietaria y operadora de los activos de Electroandina S.A.

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

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

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

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

	Saldo al 31/12/2014 MUS\$	Saldo al 31/12/2013 MUS\$
Valor justo de adquisición	1.221.197	1.221.197
Activos identificables adquiridos y pasivos asumidos		
Activo neto	902.929	902.929
Valor Justo Propiedades, planta y equipo	37.466	37.466
Activos Intangibles	315.750	315.750
Pasivos por impuestos diferidos	(60.047)	(60.047)
Subtotal	1.196.098	1.196.098
Plusvalía (Goodwill)	25.099	25.099

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

El monto de los contratos valorizados al 31 de diciembre de 2013 asciende a MUS\$ 11.403 y se presentan en el Pasivo No Corriente, en el rubro Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes. Las coberturas corresponden a flujos de efectivo.

Durante el año 2014 el importe de MUS\$ 14.121 se presentó neto de los préstamos que devengan intereses o de los otros pasivos no financieros de acuerdo a la estrategia de cobertura descrita en la Nota 31.2

	31/12/2014			31/12/2013		
	N°	Pasivo		N°	Pasivo	
	Contratos	Corriente	No Corriente	Contratos	Corriente	No Corriente
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	0	0	0	6	0	11.403
TOTAL	0	0	0	6	0	11.403

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Descripción de los contratos									Valor Partida Protegida M US\$	Cuenta Contable que Afecta Año 2014				Año 2013 M US\$
Sociedad	Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M US\$	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o Transacción			Activo/(Pasivo)		Efecto en Resultado		
							Nombre	Monto M US\$	Nombre	Monto M US\$	Realizado M US\$	No Realizado M US\$		
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15/06/2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	38.993	38.993	Swap	-	0	0	(1504)
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	39.375	15/06/2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	38.993	38.993	Swap	-	0	0	(1476)
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15/06/2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	44.564	44.564	Swap	-	0	0	(2.377)
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	45.000	15/06/2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	44.564	44.564	Swap	-	0	0	(2.377)
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	37.500	15/06/2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	37.136	37.136	Swap	-	0	0	(2.067)
Central Térmica Andina S.A.	S	CCTE	30.000	15/06/2025	Tasa de interés	C	Obligaciones con Banco	29.709	29.709	Swap	-	0	0	(1602)
Totales											-	0	0	(11.403)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 Diciembre de 2014

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

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

En el caso de los Swaps que califican como de cobertura de flujos de caja, los flujos están asociados al pasivo de los créditos con el Banco IFC, revelado en Nota 17.

En el caso de los contratos de forwards que son calificados de cobertura de flujo de efectivo, se asocian con los pagos recibidos en virtud del contrato con EMEL.

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera se clasifican de acuerdo a su valor justo, según las jerarquías reveladas en Nota 2.8 y 2.15.

Efectividad de la cobertura - Prospectiva:

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

Escenario 1: +10 bps.

Escenario 2: +25 bps.

Escenario 3: +50 bps.

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

Efectividad de la cobertura - Retrospectiva:

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

Inefectividad de la cobertura:

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