

*Estados Financieros Consolidados*

**EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

*Santiago, Chile*  
*31 de marzo de 2015*

Estados Financieros Consolidados  
**EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**  
31 de marzo de 2015

**Índice**

Estados Financieros Consolidados

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

## Estados Financieros Consolidados

### EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

31 de marzo de 2015

#### Índice

Nota 1 - Actividad y Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales .....	9
Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados .....	18
a) Principios contables .....	18
b) Nuevos pronunciamientos contables .....	18
c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	27
d) Entidades filiales .....	28
e) Principios de consolidación y combinación de negocio .....	29
Nota 3 - Criterios Contables Aplicados .....	30
a) Propiedades, planta y equipo .....	30
b) Activos intangibles distintos de plusvalía .....	31
c) Información financiera por segmentos operativos .....	32
d) Instrumentos financieros .....	33
e) Acciones propias en cartera .....	36
f) Provisiones .....	37
g) Planes de aportación definida .....	37
h) Impuesto a las ganancias .....	37
i) Transacciones en moneda extranjera .....	38
j) Capital social .....	39
k) Ganancia (pérdida) por acción .....	39
l) Distribución de dividendos .....	40
m) Reconocimientos de ingresos y gastos .....	40
n) Estado de flujos de efectivo .....	41
o) Uso de estimaciones .....	41
p) Deterioro del valor de intangibles excepto la plusvalía .....	42
Nota 4 - Gestión de Riesgo .....	43
Nota 5 - Instrumentos Financieros .....	52
Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	55
Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes .....	55

Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

31 de marzo de 2015

**Índice**

Nota 8 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar .....	56
Nota 9 - Otros Activos No Financieros Corrientes .....	57
Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes .....	57
Nota 11 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos.....	58
Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes relacionadas .....	60
Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo.....	64
Nota 14 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía .....	66
Nota 15 - Otros Activos no Financieros no Corrientes .....	68
Nota 16 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por Pagar Corrientes.....	68
Nota 17 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados .....	69
Nota 18 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes .....	70
Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente.....	71
Nota 20 - Patrimonio .....	80
Nota 21 - Ingresos de Actividades Ordinarias.....	84
Nota 22 - Gastos por Beneficios a los Empleados.....	84
Nota 23 - Gastos por Depreciación .....	85
Nota 24 - Otros Gastos por Naturaleza .....	85
Nota 25 - Otras Ganancias (pérdidas) .....	86
Nota 26 - Diferencias de Cambio.....	86
Nota 27 - Ingresos Financieros.....	87
Nota 28 - Costos Financieros .....	87
Nota 29 - Resultado por Unidades de Reajuste.....	87
Nota 30 - Gastos por Impuestos a las Ganancias.....	88
Nota 31 - Información por Segmentos .....	89
Nota 32 - Utilidad (pérdida) por Acción.....	92
Nota 33 - Estado de Flujo de Efectivo .....	92
Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones.....	92
Nota 35 - Cauciones Obtenidas de Terceros.....	100
Nota 36 - Sanciones.....	101
Nota 37 - Medio Ambiente .....	101
Nota 38 - Hechos Posteriores.....	101

\$ : Cifras expresadas pesos chilenos  
M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos  
US\$ : Cifras expresadas en dólares estadounidenses  
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

**Informe del Auditor Independiente (NO APLICA)**

**Hoja 2 (NO APLICA)**

Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

31 de marzo de 2015

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado

al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2014

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	3.873.843	9.104.860
Otros activos financieros, corrientes	(7)	14.358.308	8.231.473
Otros activos no financieros, corriente	(9)	599.537	657.482
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(8)	2.605.974	3.403.016
Activos por impuestos, corrientes	(10)	<u>1.353.986</u>	<u>1.071.404</u>
Total activo corriente		<u>22.791.648</u>	<u>22.468.235</u>
<b>Activo no Corriente</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	(15)	1.602.894	1.223.150
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(14)	6.424.813	6.424.813
Propiedades, planta y equipo	(13)	71.871.678	72.108.116
Activos por impuestos diferidos	(11)	<u>548.485</u>	<u>448.171</u>
Total activo no corriente		<u>80.447.870</u>	<u>80.204.250</u>
Total Activos		<u>103.239.518</u>	<u>102.672.485</u>

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado

al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	(19)	22.975.196	18.803.764
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(16)	1.266.844	1.288.780
Pasivos por impuestos corrientes	(10)	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	228.145	229.750
Otros pasivos no financieros corrientes	(18)	341.056	289.879
Total pasivo corriente		<u>24.811.241</u>	<u>20.612.173</u>
<b>Pasivo no Corriente</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(19)	98.329.660	98.162.399
Pasivo por impuestos diferidos	(11)	510.267	1.149.346
Total pasivo no corriente		<u>98.839.927</u>	<u>99.311.745</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	(20)	7.422.232	7.422.232
Ganancias acumuladas	(20)	12.590.332	14.920.672
Otras reservas	(20)	(40.417.822)	(39.589.339)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(20.405.258)	(17.246.435)
Participaciones no controladoras		(6.392)	(4.998)
Total patrimonio		<u>(20.411.650)</u>	<u>(17.251.433)</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>103.239.518</u>	<u>102.672.485</u>

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

### Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

por los períodos terminados al 31 de marzo de

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	2.231.217	2.577.110
Gastos por beneficios a los empleados	(22)	(687.246)	(722.288)
Gastos por depreciación y amortización	(13) y (23)	(458.697)	(441.066)
Otros gastos, por naturaleza	(24)	(818.969)	(1.412.144)
Otras ganancias (pérdidas)	(25)	(17.869)	(7.116)
Ingresos financieros	(27)	160.436	663.283
Costos financieros	(28)	(3.232.504)	(1.826.310)
Resultado por unidades de reajuste	(29)	(282.847)	(403.189)
Diferencia de cambio	(26)	59.203	(136.996)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(3.047.276)	(1.708.716)
(Gasto) ganancia por impuestos a las ganancias	(11) y (30)	715.544	975.459
Ganancia (pérdida)		(2.331.732)	(733.257)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	(20) y (32)	(2.330.338)	(731.824)
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		(1.394)	(1.433)
Ganancia (pérdida)		(2.331.732)	(733.257)
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>			
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuadas		(46,61)	(14,64)
Ganancia, por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(46,61)	(14,64)
<b>Ganancias (pérdida) por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluidas por acción procedentes de operaciones continuas		(46,61)	(14,64)
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuas		-	-
Ganancias (pérdida) diluidas por acción	(32)	(46,61)	(14,64)

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza  
por los períodos terminados al 31 de marzo de

<b>Estado de Resultados Integrales</b>	<b>2015 M\$</b>	<b>2014 M\$</b>
Ganancia (pérdida)	(2.331.732)	(733.257)
<b>Componentes de otro resultado integral antes de impuestos</b>		
Otros resultados integrales	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	<u>(1.069.010)</u>	<u>(2.615.875)</u>
Total componentes de otro resultado integral antes de impuestos	<u>(1.069.010)</u>	<u>(2.615.875)</u>
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	<u>240.527</u>	<u>523.175</u>
Total Impuestos a las ganancias	<u>240.527</u>	<u>523.175</u>
Total de otro resultado integral	<u>(828.483)</u>	<u>(2.092.700)</u>
Total resultado Integral	<u>(3.160.215)</u>	<u>(2.825.957)</u>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>		
Los propietarios de la controladora	(3.160.215)	(2.825.957)
Participaciones no controladoras	-	-
Total resultado integral	<u>(3.160.215)</u>	<u>(2.825.957)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

31 de marzo de 2015 y 2014

Estado de Cambios en el Patrimonio	Cambios en otras reservas								
	Capital Emitido	Cobertura de Flujos de Caja	Adquisición Participación en Filial	Otras Reservas	Total otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Patrimonio Participaciones no Controladoras	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>31 de marzo de 2015</b>									
Saldo inicial al 01.01.2015	7.422.232	(10.980.227)	(30.634.919)	2.025.807	(39.589.339)	14.920.672	(17.246.435)	(4.998)	(17.251.433)
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(2.330.338)	(2.330.338)	(1.394)	(2.331.732)
Otro resultado integral	-	(828.483)	-	-	(828.483)	-	(828.483)	-	(828.483)
Resultado integral	-	(828.483)	-	-	(828.483)	(2.330.338)	(3.158.821)	(1.394)	(3.160.215)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Total cambios en patrimonio	-	(828.483)	-	-	(828.483)	(2.330.340)	(3.158.823)	(1.394)	(3.160.217)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	7.422.232	(11.808.710)	(30.634.919)	2.025.807	(40.417.822)	12.590.332	(20.405.258)	(6.392)	(20.411.650)
<b>31 de marzo de 2014</b>									
Saldo inicial al 01.01.2014	7.422.232	(1.145.107)	(30.634.919)	2.025.807	(29.754.219)	13.840.882	8.491.105	148	(8.490.957)
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(731.824)	(731.824)	(1.433)	(733.257)
Otro resultado integral	-	(2.092.700)	-	-	(2.092.700)	-	(2.092.700)	-	(2.092.700)
Resultado integral	-	(2.092.700)	-	-	(2.092.700)	(731.824)	(2.824.524)	(1.433)	(2.825.957)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(2.092.700)	-	-	(2.092.700)	(731.824)	(2.824.524)	(1.433)	(2.825.957)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	7.422.232	(3.237.807)	(30.634.919)	2.025.807	(31.846.919)	13.109.058	(11.315.629)	(1.285)	(11.316.914)

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Estados de Flujo de Efectivos Consolidados, Directo

por los períodos terminados al 31 de marzo de

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
<b>Flujo de Efectivo Procedentes (utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de pagos</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios		3.717.494	3.610.791
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.148.328)	(1.644.591)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(356.519)	(367.565)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(993.301)	(388.744)
Intereses recibidos		3.293	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		21.351	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>1.243.990</u>	<u>1.209.891</u>
<b>Flujo de Efectivo Procedentes (utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(200.000)	(50.766)
Compras de activos intangibles		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Impuestos reembolsados (IVA 27 Bis) (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(34)	(5.908.000)	(9.254.266)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(6.108.000)</u>	<u>(9.305.032)</u>
<b>Flujo de Efectivo Procedentes (utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	(78.423)
Pagos de préstamos		(139.397)	(254.184)
Intereses pagados		(151.458)	-
Dividendos pagados		-	(5.304)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(82.101)	(6.924)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(372.956)</u>	<u>(344.835)</u>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>		<u>(5.236.966)</u>	<u>(8.439.976)</u>
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		5.949	110.082
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<u>5.949</u>	<u>110.082</u>
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<u>(5.231.017)</u>	<u>(8.329.894)</u>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período</b>		<u>9.104.860</u>	<u>17.434.754</u>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>		<u>3.873.843</u>	<u>9.104.860</u>

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

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

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

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

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

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

### Antecedentes básicos

Nombre:	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.
Nombre de fantasía:	“PILMAIQUEN S.A.”
RUT:	96.511.810-1
Inscripción Registro de Valores:	Nº0320 del 27 de octubre de 1987.
Dirección:	Málaga Nº50, Piso 2, Of. 21, Las Condes, Santiago
Teléfono:	22063133
Fax:	22089725
Correo electrónico:	electricapilmaiquen@epilmaiquen.cl
Correo electrónico Gerente General:	larqueros@epilmaiquen.cl
Página Web:	www.epilmaiquen.cl
Tipo de Entidad:	Sociedad Anónima Abierta constituida en Chile.
Audidores Externos:	Ernst & Young Serv. Prof. de Auditoría y Asesorías Ltda.
Bancos:	Banco Santander Santiago, Banco de Chile, Banco Bice, Banco Estado y Banco Security.

La Sociedad no tiene accionistas controladores.

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

### Mercados en que participa la Empresa

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

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

### Producción y ventas

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

<b>Ventas de Energía Eléctrica (GWh)</b>			
<b>Mes</b>	<b>ene-15</b>	<b>feb-15</b>	<b>mar-15</b>
<b>GWH</b>	12,52	6,95	3,25
<b>Acumulado GWH</b>	12,52	19,47	22,72
<b>Generación bruta en bornes del generador</b>			

En cuanto a la producción del primer trimestre de 2015, la generación de energía ha sido particularmente baja, producto de la escasez de lluvias que ha afectado a la zona sur del país. Adicionalmente a lo anterior, cabe mencionar que entre los días 2 y 14 del mes de marzo se realizó el mantenimiento mayor anual programado, que contribuyó a la baja generación para el mismo mes.

### Proveedores, clientes y contratos

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **Proveedores, clientes y contratos (continuación)**

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

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

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

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

#### **Bienes sociales y otros**

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### Seguros

Desde el 30 de diciembre de 2013 hasta el 30 de abril de 2015, tanto la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. como su filial Transrucatayo S.A., este último como asegurado adicional, tienen vigentes un seguro de operación con cobertura de Todo Riesgo Bienes Físicos incluyendo Avería de Maquinaria y Perjuicio de paralización, este último con deducible de 30 días, provisto por ACE Seguros S.A.. Además, un seguro de Responsabilidad Civil y un seguro contra Terrorismo que incluye Perjuicio de Paralización, ambos provistos por Penta Security.

#### Recursos humanos

Al 31 de marzo de 2015, la dotación del personal ascendió a 43 trabajadores, todos ellos con contrato indefinido. Su distribución y estructura son las siguientes:

En la Sociedad matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., al 31 de marzo de 2015, la dotación del personal ascendió a 7 trabajadores, todos ellos con contrato indefinido. La estructura actual de la Sociedad es de un Gerente General, y un equipo de Administración y finanzas.

En la filial Eléctricas del Sur S.A., al 31 de marzo de 2015, la dotación del personal ascendió a 9 trabajadores, todos ellos con contrato indefinido. La estructura actual de la Sociedad es de un Gerente General, un equipo de desarrollo de proyectos, y un equipo de inspección de obras.

En la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., al 31 de marzo de 2015, la dotación de personal ascendió a 27 personas, todos ellos con contrato indefinido. El personal está destinado a labores de Administración y operación.

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

Gerencia y ejecutivos principales	3
Profesionales y técnicos	36
Trabajadores	4

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **Actividades financieras**

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

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

#### **Empresa en Marcha**

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad presenta un patrimonio negativo ascendente a (M\$20.411.650) (al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio negativo fue de (M\$17.251.433)), producto de la compra de la participación no controladora de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., con fecha 16 de diciembre de 2013, tal como se indica en la Nota 20 d) de los presentes estados financieros.

Si la compra al socio de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. hubiera sido de una participación controladora, el Patrimonio Total de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 habría sido de M\$10.223.269, debido a que la normativa IFRS habría permitido reconocer por concepto de goodwill en la transacción un mayor activo no corriente de M\$30.634.919.

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **Derechos de aguas**

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

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

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

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

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **Permisos**

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

#### **Concesiones**

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **Concesiones (continuación)**

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

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

#### **Proyectos**

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

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

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

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

Con fecha 5 de septiembre de 2014 comenzó el proceso de licitación de los principales contratos de construcción de la Central Hidroeléctrica Osorno, la cual considera el aprovechamiento de un derecho de aguas en el río Pilmaiquén de 200 m<sup>3</sup>/s y de una caída bruta de 33,60 m que se generará con la construcción de una presa ubicada aproximadamente 32,8 km, aguas abajo de la central hidroeléctrica Rucatayo, existente en la zona.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### Proyectos (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### a) Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye 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 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de mayo de 2015.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

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

#### b) Nuevos pronunciamientos contables

##### b.1) Cambio Contable

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambió 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 significó un menor cargo a los resultados de M\$301.200.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

##### b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

	<b>Nuevas Normas</b>	<b>Fecha de Aplicación Obligatoria</b>
<b>IFRS 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
<b>IFRS 14</b>	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016
<b>IFRS 15</b>	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero de 2017

##### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

##### b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

###### IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 *Cuentas Regulatorias Diferidas*, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

###### IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.

Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

### b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

#### b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de julio 2014 y 1 de enero de 2016
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2016

#### IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014 y 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

##### b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

###### IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“*Annual Improvements cycle 2010–2012*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 *Instrumentos Financieros*; sin embargo, se modifica IFRS 9 *Instrumentos Financieros* aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

Esta normativa entró en vigencia el 1 de julio de 2014, y no tuvo efecto en los estados financieros.

###### IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“*Annual Improvements cycle 2011–2013*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y IAS 40 *Propiedades de Inversión* no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

Esta normativa entró en vigencia el 1 de julio de 2014, y no tuvo efecto en los estados financieros.

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

##### **b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)**

###### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”**

IAS 16 e IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 e IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

###### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”**

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

##### **b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)**

###### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos.

Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

###### **IAS 27 “Estados Financieros Separados”**

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

##### **b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)**

###### **IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”**

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

###### **IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### b) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

##### b.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

###### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

###### **IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

###### **IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### **c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### d) Entidades filiales

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

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

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

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de Participación			
	31-03-2015			31-12-2014
	Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	99,99919	0,00081	100,00000	100,00000
Transrucatayo S.A.	-	99,99911	99,99911	99,99911
Hidrotransmisión del Sur S.A.	99,99000	-	99,99000	99,99000
Eléctricas del Sur S.A.	99,00000	-	99,00000	99,00000

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### d) Entidades filiales (continuación)

A continuación se presenta apertura de los resultados:

Resultado consolidado Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. al 31 de diciembre de 2014								
	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera Resultado por Inversión)	Hidrotransmisión del Sur S.A.	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	Transrucatayo S.A.	Eléctricas del Sur S.A. (no considera Resultado por Inversión)	Ganancia del Ejercicio	Eliminación Efecto Interés Minoritario	Ganancia del Controlador
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultados individuales de cada Sociedad	(1.158.501)	(104)	(1.033.747)	-	(139.380)	(2.331.732)	1.394	(2.330.338)

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

#### e) Principios de consolidación y combinación de negocio

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

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

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

- i) Para contabilizar la adquisición de filiales por la Sociedad Matriz se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.
- ii) El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio Total: Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales consolidado.

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

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados**

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

#### **a) Propiedades, planta y equipo**

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

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

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

## Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

### a) Propiedades, planta y equipo (continuación)

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

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

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

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

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

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

### b) Activos intangibles distintos de plusvalía

#### b.1) Gastos de investigación y desarrollo

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales sigue la política de registrar como activo intangible en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas.

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados.

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **b) Activos intangibles distintos de plusvalía (continuación)**

##### **b.2) Activos intangibles**

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

##### **b.3) Otros activos intangibles**

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

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

#### **c) Información financiera por segmentos operativos**

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **d) Instrumentos financieros**

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

##### **d.1) Activos financieros**

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

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

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

##### **Clasificación de activos financieros**

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

Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultado son aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

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

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

## Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

### d) Instrumentos financieros (continuación)

#### d.1) Activos financieros (continuación)

##### Clasificación de activos financieros (continuación)

##### d.1.2) Deudores comerciales y cuentas por cobrar:

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

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

#### d.2) Pasivos Financieros

##### Clasificación pasivos financieros

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **d) Instrumentos financieros (continuación)**

##### **d.2) Pasivos financieros (continuación)**

###### **Clasificación pasivos financieros (continuación)**

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

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

##### **d.3) Jerarquía de valor razonable instrumentos financieros**

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

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

##### **d.4) Contabilidad de cobertura**

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **d) Instrumentos financieros (continuación)**

##### **d.4) Contabilidad de cobertura (continuación)**

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

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

##### **Coberturas de flujo de efectivo**

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

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

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

#### **e) Acciones propias en cartera**

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **f) Provisiones**

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

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

#### **g) Planes de aportación definida**

##### **Provisión de vacaciones**

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

#### **h) Impuesto a las ganancias**

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **h) Impuesto a las ganancias (continuación)**

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

Como establece la Ley N°20.780, la Sociedad aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima, el Sistema Parcialmente Integrado, a menos que en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad acuerde optar por el Sistema de Renta Atribuida.

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

#### **i) Transacciones en moneda extranjera**

##### **Moneda funcional y presentación**

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

##### **Transacciones y saldos**

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### i) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

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

	31-03-2015	31-12-2014
	\$	\$
Dólar estadounidense observado	626,58	606,75
Unidad de fomento	24.622,78	24.627,10

#### j) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

#### k) Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna Sociedad filial, si en alguna ocasión fuere el caso.

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **l) Distribución de dividendos**

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

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

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

#### **m) Reconocimientos de ingresos y gastos**

##### **Inversiones en instrumentos financieros**

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

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **m) Reconocimientos de ingresos y gastos (continuación)**

##### **Ingresos operacionales**

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

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

#### **n) Estado de flujos de efectivo**

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

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

#### **o) Uso de estimaciones**

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

#### **p) Deterioro del valor de intangibles excepto la plusvalía**

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

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

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Gestión de Riesgo**

#### **a) Riesgo financiero que surge de instrumentos financieros**

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

##### **a.1) Riesgo de mercado**

###### **a.1.1) Riesgo tipo de cambio**

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

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

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

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

###### **a.1.2) Riesgo de tasa de interés**

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)**

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

##### **a.1) Riesgo de mercado (continuación)**

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

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

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

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

El porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda total denominada, se situó en 85% al 31 de marzo de 2015.

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

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

##### a.1) Riesgo de mercado (continuación)

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

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

	<b>M\$</b>
Obligaciones por préstamos Bancarios (Nota 19 a)	(105.525.418)
Posiciones pasivas en operaciones de derivados (Nota 19 d)	(15.778.895)
Posición de deuda financiera, neta de operaciones de cobertura	<u>(121.304.313)</u>

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

#### Posición Neta

	<b>31-03-2015 (%)</b>
Tasa de interés fija	64,22%
Tasa de interés protegida	20,78%
Tasa de interés variable	15,00%
Total	<u>100,00%</u>

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

<b>Aumento / Disminución Tasa ICP</b>	<b>Efecto en Patrimonio 31-03-2015 M\$</b>	<b>Efecto en Resultado 31-03-2015 M\$</b>
+50 Puntos Base	(23.545)	(22.997)
-50 Puntos Base	23.542	23.000

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

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

##### a.1) Riesgo de mercado (continuación)

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

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

<b>Aumento / Disminución Tasa Libor</b>	<b>Efecto en Ganancia antes de impuesto al 31-03-2015 M\$</b>
+50 Puntos Base	2.022
-50 Puntos Base	(2.022)

##### a.1.3) Riesgo de inflación

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

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

	<b>31-03-2015 (%)</b>
Obligaciones no cubiertas denominadas en UF	19,40%
Obligaciones cubiertas denominadas en UF	10,88%
Obligaciones denominadas en CLP	61,52%
Obligaciones denominadas en USD	8,20%
Total	<u>100,00%</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

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

##### a.1) Riesgo de mercado (continuación)

##### a.1.3) Riesgo de inflación (continuación)

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

<b>Aumento / Disminución de la UF</b>	<b>Efecto en Patrimonio 31-03-2015 M\$</b>	<b>Efecto en Resultado 31-03-2015 M\$</b>
+10%	(4.119.628)	1.630.540
-10%	771.376	1.717.712

##### a.2) Riesgo de crédito

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

##### a.2.1) Instrumentos financieros

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

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

##### a.2) Riesgo de crédito (continuación)

##### a.2.1) Instrumentos financieros (continuación)

##### a.2.1.1) Boletas en garantía

Adicionalmente, la Sociedad está expuesta al riesgo de crédito asociado a las boletas de garantía solicitadas a los Bancos. La máxima exposición es en este caso, el monto máximo que la Sociedad tendría que pagar en el caso de que las garantías sean ejercidas por la contraparte. Al 31 de marzo de 2015, las boletas de garantía suscritas directamente por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. alcanzan la suma de M\$ 869.432, y las boletas de garantía suscritas por la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. alcanzan la suma de M\$ 280.182.

##### a.2.1.2) Instrumentos derivados

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, el valor de mercado de los derivados mantenidos en cartera por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., presentan un saldo acreedor, por tanto este valor debe ser ajustado por el riesgo propio (DVA), el cual al 31 de marzo de 2015 alcanza la suma de M\$393.758.

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)**

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

##### **a.2) Riesgo de crédito (continuación)**

##### **a.2.1) Instrumentos financieros (continuación)**

##### **a.2.1.3) Deudores por venta**

Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.:

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

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

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

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

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)**

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

##### **a.2) Riesgo de crédito (continuación)**

##### **a.2.1) Instrumentos financieros (continuación)**

##### **a.2.1.3) Deudores por venta (continuación)**

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

Transrucatayo S.A.:

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

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

##### **a.3) Riesgo de liquidez**

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 4 - Gestión de Riesgo (continuación)

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

##### a.3) Riesgo de liquidez (continuación)

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

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

Perfil Vencimientos	Hasta 90 Días M\$	Más de 90 Días a 1 Año M\$	Más de 1 Año a 3 Años M\$	Más de 3 Años a 5 Años M\$	Más de 5 Años M\$	Total M\$
Obligaciones bancarias	4.280.073	2.915.685	12.405.656	12.758.599	73.165.405	105.525.418
Contratos derivados	630.986	645.253	2.653.197	2.512.808	6.446.438	12.888.682
Total pasivos financieros	<b>4.911.059</b>	<b>3.560.938</b>	<b>15.058.853</b>	<b>15.271.407</b>	<b>79.611.843</b>	<b>118.414.100</b>

#### b) Riesgo regulatorio

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 5 - Instrumentos Financieros

#### 5.1) Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan el valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2015, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable.

	<b>Valor Libro 31-03-2015 M\$</b>	<b>Valor Justo Estimado 31-03-2015 M\$</b>
Instrumentos derivados	15.778.895	15.778.895
Obligaciones bancarias	105.525.418	123.768.469
Total Pasivos	<u>121.304.313</u>	<u>139.547.364</u>

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

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

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

## Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

### 5.2) Clasificación de instrumentos financieros

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

Perfil Vencimientos	Derivados Financieros a Valor Justo con Cambios en Resultado	Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Derivados Financieros de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	-	-	2.605.974	-	-	2.605.974
Total activos financieros	-	-	2.605.974	-	-	2.605.974
Pasivos bancarios	-	-	105.525.418	-	-	105.525.418
Contratos derivados	48.247	-	-	-	15.730.648	15.778.895
Total pasivos financieros	48.247	-	105.525.418	-	15.730.648	121.304.313

### 5.3) Instrumentos derivados a valor razonable con cambio en resultados

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

Tipo de Instrumento	Activos M\$	Pasivos M\$	Resultado		Patrimonio	
			Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$
Contratos swap de tasa de interés	-	48.247	-	-	-	48.247
Total	-	48.247	-	-	-	48.247

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### 5.4) Instrumentos derivados de cobertura

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

Tipo de Instrumento	Riesgos Cubiertos	Partida Cubierta	Valor Justo M\$
Cross Currency Swap	Tasa de Interés - Tipo de Cambio	Préstamo Bancario - Ingresos por Venta	(7.280.794)
Cross Currency Swap	Inflación - Tipo de Cambio	Préstamo Bancario - Ingresos por Venta	(3.863.669)
Cross Currency Swap	Tipo de Cambio	Ingresos por Venta	(4.586.185)
<b>Total</b>			<b>(15.730.648)</b>

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

Tipo de Instrumento	Activos M\$	Pasivos M\$	Patrimonio		Resultados	
			Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$
Instrumentos Derivados de Cobertura	-	15.730.648	-	15.162.568	1.210.097	1.778.177
<b>Total</b>	-	<b>15.730.648</b>	-	<b>15.162.568</b>	<b>1.210.097</b>	<b>1.778.177</b>

#### 5.5) Jerarquía de valor razonable

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

Tipo de Instrumento	Valor Justo M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Instrumentos derivados de inversión	(48.247)		(48.247)	
Instrumentos derivados de cobertura	(15.730.648)	-	(15.730.648)	-
	(15.778.895)	-	(15.778.895)	-

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

#### Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Efectivo en caja	505	505
Saldos en Bancos	2.296.650	7.551.611
Depósitos a plazo	1.576.688	1.552.744
<b>Total</b>	<b>3.873.843</b>	<b>9.104.860</b>

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

	Moneda	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	CH\$	3.315.193	8.450.400
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	US\$	558.650	654.460
<b>Total</b>		<b>3.873.843</b>	<b>9.104.860</b>

#### Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes

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

País	Sociedad	Tipo de Instrumento	N° de Acciones /Cuotas	Porcentaje de Participación / Valor de Cierre %	Saldo al 31-03-2015 M\$	Saldo al 31-12-2014 M\$
Chile	Banco Bice	FM Bice Manager	89.585,0938	2.792,5508	250.171	184.503
Chile	Banco Bice	FM Bice Manager Dólar	226,2057	1.079,4375	152.995	148.073
Chile	Banco Security	FM Plus Seria A	476.472,1897	2.158,0660	2.167.214	1.446.500
Chile	BTG Pactual	FM Renta Chilena	4.212.815,2129	1.242,6061	1.028.258	998.379
Chile	Banco Santander	FM Monetario	1.416.502,8335	1.529,9748	5.234.870	-
Chile	Banchile	FM Estratégico A	405.984,8939	2.799,7035	1.136.637	1.111.368
<b>Total Fondos Mutuos</b>					<b>9.970.145</b>	<b>3.888.823</b>
Depósitos a plazo					<b>4.388.163</b>	<b>4.342.650</b>
<b>Total otros activos financieros corrientes</b>					<b>14.358.308</b>	<b>8.231.473</b>

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 8 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar

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

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b>	<b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2014</b> <b>M\$</b>
Clientes (venta energía y potencia)	1.323.881	1.233.724
Provisión ingresos ventas potencia energía	333.414	1.193.481
Provisión ingresos ventas potencia spot	129.762	127.086
<b>Total deudores comerciales</b>	<b>1.787.057</b>	<b>2.554.291</b>
Fondos por rendir	1.800	1.800
Anticipos de proveedores	56.319	104.912
Anticipos agentes de aduana	-145	11.698
Deudores varios	1.438	2.739
Cuentas por cobrar	759.505	727.576
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>818.917</b>	<b>848.725</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>2.605.974</b>	<b>3.403.016</b>

### Castigo de deudores incobrables

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

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>Saldo al 31-03-2015</b>				
	<b>Cartera al día</b>	<b>Morosidad 1-30 días</b>	<b>Morosidad 31-60 días</b>	<b>Morosidad superior a 61 días</b>	<b>Total Corriente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales bruto	463.580	1.255.443	55.932	12.102	1.787.057
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar bruto	316.215	-	250.632	252.070	818.917
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>779.795</b>	<b>1.255.443</b>	<b>306.564</b>	<b>264.172</b>	<b>2.605.974</b>

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 9 - Otros Activos No Financieros Corrientes

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

<b>Otros activos no financieros corrientes</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remanente crédito fiscal	1.040	1.915
Impuesto por recuperar (artículo 27 BIS)	568.109	568.109
Seguros pagados por anticipado	27.819	84.889
Garantías de arriendo	1.491	1.491
Patentes	1.078	1.078
	<u>599.537</u>	<u>657.482</u>

### Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos provisionales mensuales (PPM)	257.744	257.744
Pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA)	1.101.561	813.660
Otros	(5.319)	-
Total	<u>1.353.986</u>	<u>1.071.404</u>

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 11 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

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

<b>Activos por Impuesto Diferido</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión de vacaciones	24.927	25.126
Pérdidas tributarias	3.868.405	2.473.386
Provisión bonos	34.601	33.951
Indemnizaciones recibidas impto.	2.102	-
Pérdidas tributarias por Derivados	4.093.893	3.787.465
Total impuestos diferidos	<u>8.023.928</u>	<u>6.319.928</u>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activaciones gastos	485.055	493.122
Propiedades, planta y equipo	7.500.655	6.527.981
Total impuestos diferidos	<u>7.985.710</u>	<u>7.021.103</u>

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

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

- b.1) Posición neta de impuestos diferidos por Sociedad

	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>
Activo por impuesto diferido	548.485
Pasivo por impuesto diferido	(510.267)
Posición neta de impuestos diferidos	<u>38.218</u>

- b.2) Posición neta por conceptos de impuestos diferidos

	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>
Activo por impuesto diferido	8.023.928
Pasivo por impuesto diferido	(7.985.710)
Posición neta de impuestos diferidos	<u>38.218</u>

**EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

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

<b>Movimientos impuestos diferidos</b>	<b>Activo M\$</b>	<b>Pasivo M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2014	1.924.651	3.194.209
Propiedades, planta y equipo	-	3.724.954
Pérdidas tributarias por Derivados	3.501.186	-
	33.951	-
Pérdida tributaria	1.065.563	-
Activación gastos	-	101.940
Indemnizaciones recibidas impto.	(209.844)	-
Otros incrementos (decrementos)	4.421	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>6.319.928</u>	<u>7.021.103</u>
Propiedades, planta y equipo	-	972.674
Pérdidas tributarias por Derivados	306.428	-
Provisión bonos	650	-
Pérdida tributaria	1.395.019	-
Activación gastos	-	(8.067)
Terrenos	2.102	-
Otros incrementos (decrementos)	(199)	-
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>8.023.928</u>	<u>7.985.710</u>

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

<b>Impuesto a la renta</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-03-2014 M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	-
Reverso provisión de impuestos	-	-
Pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA)	287.901	357.108
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	432.962	618.351
Otros	(5.319)	-
Total	<u>715.544</u>	<u>975.459</u>

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes relacionadas**

#### **12.1) Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

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

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas corrientes y no corrientes y las transacciones entre matriz y filiales han sido eliminadas de los presentes estados financieros consolidados.

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

Las transacciones con sociedades filiales han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

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

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

A 31 de marzo de 2015 la Sociedad facturó el monto ascendiente a M\$ 0 a su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., en conformidad con el contrato que estuvo vigente hasta esa fecha. Los servicios especificados en dicho contrato se describen en los dos últimos párrafos de la Nota 1 Actividad y estados financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, sección Proveedores, clientes y contratos.

#### **12.2) Directorio y personal clave de la Gerencia**

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2012. El Presidente del Directorio fue designado en sesión de Directorio con fecha 2 de abril de 2012.

Directorio y principales ejecutivos al 31 de marzo de 2014:

PRESIDENTE: Germán Guerrero Espinoza, Ingeniero Civil  
DIRECTOR: Hernán Büchi Buc, Ingeniero Civil  
DIRECTOR: Francisco Javier Courbis Grez, Ingeniero Civil  
DIRECTOR: Álvaro Güell Villanueva, Ingeniero Civil  
DIRECTOR: Bruno Philippi Irrázabal, Ingeniero Civil  
DIRECTOR: Enrique Ramírez Díaz, Ingeniero Civil  
DIRECTOR: Claudio Valdés González, Ingeniero Civil  
GERENTE GENERAL: Luis Arqueros Wood, Ingeniero Civil  
GERENTE DE FINANZAS: Emilio Covarrubias Noé, Ingeniero Civil

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes Relacionadas (continuación)**

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

##### **a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones**

###### **- Cuentas por cobrar y pagar**

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

###### **- Otras transacciones**

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

##### **b) Retribución del Directorio**

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

De acuerdo a lo anterior dicha remuneración se descompone de la siguiente manera:

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2014 se ratificó como remuneración del Directorio 60 U.F. por cada sesión a la que asistieren con un máximo de 90 U.F. mensuales, con excepción del Presidente para quien se propone una dieta de 120 UF por cada sesión a la que asistiere con un máximo de 180 U.F. mensuales.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes Relacionadas (continuación)

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

##### b) Retribución del Directorio (continuación)

##### Remuneración del Directorio

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

	Dietas Pilmaiquén M\$	Dietas Filial Rucatayo M\$	Dietas Filial Transrucatayo M\$	Total M\$
Francisco Javier Courbis Grez	3.686	-	-	3.686
Claudio Valdés González	5.160	2.949	614	8.723
Bruno Philippi Irrarázabal	3.686	-	-	3.686
Álvaro Güell Villanueva	5.160	2.949	614	8.723
Hernán Büchi Buc	3.686	-	-	3.686
Enrique Ramírez Díaz	5.160	2.949	614	8.723
Germán Guerrero Espinoza	10.320	2.949	614	13.883
Total	36.858	11.796	2.456	51.110

##### Comité de Directores

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2014 se ratificó que la remuneración de sus miembros corresponderá al monto de la remuneración prevista para los directores titulares, más un tercio de su monto, por cada sesión que asistieren, con un máximo de 1,5 veces al mes, en caso que en ese período se realice más de una sesión. Esta remuneración tiene efecto a partir del mes de mayo de 2013.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 12 - Saldos y Transacciones con partes Relacionadas (continuación)

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

##### b) Retribución del Directorio (continuación)

###### Remuneración Comité Directores

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

	<b>Pilmaiquén M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Claudio Valdés González	5.893	5.893
Francisco Javier Courbis Grez	3.928	3.928
Enrique Ramírez Díaz	6.875	6.875
Total	<u>16.696</u>	<u>16.696</u>

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

**EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

**Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo**

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

<b>Clases de propiedades, planta y equipo, neto</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
Terrenos (*)	1.153.967	953.967
Instalaciones de generación de energía	62.874.706	63.231.710
Instalaciones de transmisión de energía	7.813.102	7.886.060
Otros activos fijos	29.903	36.379
Total propiedades, planta y equipo neto	<u>71.871.678</u>	<u>72.108.116</u>
<b>Clases de propiedades , planta y equipo, bruto</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
Terrenos	1.153.967	953.967
Instalaciones de generación de energía	66.797.503	66.775.791
Instalaciones de transmisión de energía	8.610.429	8.610.429
Otros activos fijos	85.599	85.052
Total propiedades, planta y equipo, bruto	<u>76.647.498</u>	<u>76.425.239</u>
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
Instalaciones de generación de energía	(3.922.797)	(3.544.081)
Instalaciones de transmisión de energía	(797.327)	(724.369)
Otros activos fijos	(55.696)	(48.673)
Total depreciación acumulada	<u>(4.775.820)</u>	<u>(4.317.123)</u>

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

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

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula según el método lineal, basado en su vida útil estimada. La Sociedad por este concepto ha reconocido con cargo a resultado M\$458.697 y M\$441.066, al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

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

AI 31-03- 2015	Instalaciones de Generación de Energía	Terrenos	Instalaciones de Transmisión de Energía	Otros Activos Fijos	Total Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	63.231.710	953.967	7.886.060	36.379	72.108.116
Adiciones	21.712	200.000	-	547	222.259
Gastos por depreciación	(378.716)	-	(72.958)	(7.023)	(458.697)
Otros incrementos(disminuciones)	-	-	-	-	-
Total movimientos	(357.004)	200.000	(72.958)	(6.476)	(236.438)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	62.874.706	1.153.967	7.813.102	29.903	71.871.678

  

AI 31-12-2014	Instalaciones de Generación de Energía	Terrenos	Instalaciones de Transmisión de Energía	Otros Activos Fijos	Total Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	66.104.541	768.483	8.178.687	51.174	75.102.885
Adiciones	186.054	185.484	22.975	10.660	405.173
Gastos por depreciación	(1.552.003)	-	(289.347)	(24.284)	(1.865.634)
Otros incrementos(disminuciones)	(1.506.882)	-	(26.255)	(1.171)	(1.534.308)
Total movimientos	(2.872.831)	185.484	(292.627)	(14.795)	(2.994.769)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	63.231.710	953.967	7.886.060	36.379	72.108.116

### Nota 14 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Activos intangibles neto	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Servidumbres	6.361.302	6.361.302
Derechos de agua	14.000	14.000
Concesiones mineras	26.936	26.936
Concesiones eléctricas	21.830	21.830
Patentes, marcas registradas y otros derechos	162	162
Programas informáticos	583	583
Total activos intangibles, neto	<u>6.424.813</u>	<u>6.424.813</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 14 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía (continuación)

La composición y movimientos del activo intangible durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

#### Al 31 de marzo de 2015

Movimientos activos intangibles	Concesiones	Derechos de Agua	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos, Neto	Servidumbres
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	48.766	14.000	162	583	6.361.302
Adiciones	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-
Otros incrementos(disminuciones)	-	-	-	-	-
Saldo al 31.03.2015	48.766	14.000	162	583	6.361.302

#### Al 31 de diciembre de 2014

Movimientos activos intangibles	Concesiones	Derechos de Agua	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos, Neto	Servidumbres
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	48.766	14.000	1.550	18.371	4.537.157
Adiciones	-	-	-	-	1.824.145
Retiros	-	-	(1.388)	(17.788)	-
Otros incrementos(disminuciones)	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2014	48.766	14.000	162	583	6.361.302

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 15 - Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Créditos por pago de patentes por no uso de derechos de agua	1.602.894	1.223.150
Total	<u>1.602.894</u>	<u>1.223.150</u>

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

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

	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreedores comerciales	523.749	557.973
Dividendos por pagar	727.252	727.252
Comisiones bancarias por pagar	-	2.744
Otras cuentas por pagar	15.843	811
Total	<u>1.266.844</u>	<u>1.288.780</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 16 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por Pagar Corrientes (continuación)

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

<b>Principales acreedores comerciales</b>	<b>2015 M\$</b>
Energomashexport Corporation LLC	359.500
Provisión de Peajes	26.953
Transelec	35.602
SYNEX INGENIEROS CONSULTORES LIMITADA	9.453
SOC. INV. AMERINDIO LTDA	19.493
Otros acreedores comerciales	72.748
Total principales acreedores comerciales	<u>523.749</u>

  

<b>Principales acreedores comerciales</b>	<b>2014 M\$</b>
Energomashexport Corporation LLC	232.082
Universidad de Chile	106.420
ACE Seguros	77.615
Transelec S.A.	22.848
Provisión de peajes	60.889
Otros acreedores comerciales	58.119
Total principales acreedores comerciales	<u>557.973</u>

### Nota 17 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

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

	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
Provisión vacaciones	95.185	96.790
Provisión bonos del personal	132.960	132.960
Total	<u>228.145</u>	<u>229.750</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 17 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados (continuación)

- b) El movimiento de las provisiones durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2015 y durante el ejercicio 2014, es el siguiente:

<b>Al 31-03-2015</b>	<b>Provisión Bonos del Personal M\$</b>	<b>Provisión Vacaciones M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	132.960	96.790	229.750
Movimientos en provisiones	-	(1.605)	(1.605)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	132.960	95.185	228.145

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

### Nota 18 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes

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

	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
Retenciones	25.605	21.667
IVA débito fiscal	217.429	241.169
Impuesto único	95.642	9.495
Impuesto 2da. Categoría	1.558	2.678
Impuesto retenido Directorio	822	1.118
Impuesto retenido extranjeros	25.605	13.752
Total	<u>341.056</u>	<u>289.879</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 19 - Otros Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente

#### Otros pasivos financieros corrientes

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

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Préstamos que devengan intereses (1)	7.195.758	5.743.694
Líneas de crédito	543	338
Otros pasivos financieros	15.778.895	13.059.732
Total	<u>22.975.196</u>	<u>18.803.764</u>

#### Otros pasivos financieros no corrientes

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

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Préstamos que devengan intereses (1)	98.329.660	98.162.399
Total	<u>98.329.660</u>	<u>98.162.399</u>

#### 1) Préstamos que devengan intereses

- a) El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	31-03-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	7.195.758	98.329.660	5.743.694	98.162.399
Total	<u>7.195.758</u>	<u>98.329.660</u>	<u>5.743.694</u>	<u>98.162.399</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

Bancos	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente		No Corriente		Total pasivo no Corriente M\$
					Menor a un año M\$	Uno a tres años M\$	Tres a cinco años M\$	Cinco y más años M\$	
BICE Vida	UF	Semestral	UF + 4,90%	Con garantía	1.149.207	2.049.179	2.077.274	11.696.300	15.822.753
BICE Vida	UF	Semestral	UF + 4,90%	Con garantía	1.011.300	1.803.278	1.828.001	10.292.745	13.924.024
Consortio	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	672.713	1.161.688	1.177.615	6.630.678	8.969.981
Consortio	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	539.369	901.398	912.786	6.181.890	7.996.074
Security	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	672.713	1.161.687	1.177.615	6.630.678	8.969.980
Security	Pesos	Semestral	ICP + 2,65%	Con garantía	539.369	901.398	912.786	6.181.890	7.996.074
BICE	Pesos	Semestral	CLP\$ + 7,66%	Con garantía	1.133.326	1.807.069	1.831.845	10.314.387	13.953.301
BICE	Pesos	Semestral	CLP\$ + 7,66%	Con garantía	891.890	1.347.668	1.365.383	9.771.616	12.484.667
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	305.667	663.391	775.629	2.402.148	3.841.168
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	94.671	205.465	240.227	743.993	1.189.685
BICE	Dólar	Trimestral	6,87%	Con garantía	147.725	320.608	374.851	1.160.925	1.856.384
BICE	Dólar	Trimestral	Libor 90+4,25%	Con garantía	29.406	64.420	65.791	900.787	1.030.998
BICE	Dólar	Trimestral	Libor 90+4,25%	Con garantía	8.402	18.406	18.797	257.368	294.571
<b>Total</b>					<b>7.195.758</b>	<b>12.405.655</b>	<b>12.758.600</b>	<b>73.165.405</b>	<b>98.329.660</b>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

##### **Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.**

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

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

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

##### Transrucatayo S.A.

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

##### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

##### Transrucatayo S.A. (continuación)

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

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

Contrato	Fecha	31-03-2015 Pasivos en M\$	31-12-2014 Pasivos en M\$
Contrato Swap N° 1160	07.02.2013	(35.728)	(14.530)
Contrato Swap N° 1161	14.03.2013	(12.519)	(6.450)
Contrato Swap N° 1228	18.12.2013	(263.580)	(209.465)
Contrato Swap N° 1229	18.12.2013	(1.317.898)	(1.047.327)
Contrato Swap N° 1230	18.12.2013	(1.317.898)	(1.047.327)
Contrato Swap N° 1231	18.12.2013	(1.423.229)	(1.131.033)
Contrato Swap N° 1232	18.12.2013	(263.580)	(209.465)
Contrato Swap N° 1234	18.12.2013	(962.117)	(779.374)
Contrato Swap N° 1235	18.12.2013	(962.117)	(779.374)
Contrato Swap N° 1236	18.12.2013	(1.554.589)	(1.259.313)
Contrato Swap N° 1237	18.12.2013	(192.423)	(155.875)
Contrato Swap N° 1239	18.12.2013	(192.423)	(155.875)
Contrato Swap N° 401	18.12.2013	(319.600)	(274.948)
Contrato Swap N° 402	18.12.2013	(1.597.998)	(1.374.738)
Contrato Swap N° 403	18.12.2013	(1.718.938)	(1.478.781)
Contrato Swap N° 1488	18.12.2013	(1.722.589)	(1.482.275)
Contrato Swap N° 1496	18.12.2013	(1.601.391)	(1.377.985)
Contrato Swap N° 1497	18.12.2013	(320.278)	(275.597)
Total		(15.778.895)	(13.059.732)

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

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País de la Empresa Deudora	RUT de la Entidad Acreedora	Nombre de la Entidad Acreedora	País de la Empresa Acreedora	Moneda	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Tipo de Amortización	Hasta Noventa días	más de 90 días a 1 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	96.656.410-5	BICE Vida	Chilena	U.F.	5,32%	UF + 4,90%	Semestral	690.905	458.302	2.049.179	2.077.274	11.696.300
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	96.656.410-5	BICE Vida	Chilena	U.F.	5,32%	UF + 4,90%	Semestral	607.996	403.304	1.803.278	1.828.001	10.292.745
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	99.500.410-0	Consortio	Chilena	Pesos no reajustables	6,25%	ICP + 2,65%	Semestral	412.901	259.812	1.161.688	1.177.615	6.630.678
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	99.500.410-0	Consortio	Chilena	Pesos no reajustables	6,23%	ICP + 2,65%	Semestral	337.891	201.478	901.398	912.786	6.181.890
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97.053.000-2	Security	Chilena	Pesos no reajustables	6,25%	ICP + 2,65%	Semestral	412.901	259.812	1.161.687	1.177.615	6.630.678
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97.053.000-2	Security	Chilena	Pesos no reajustables	6,23%	ICP + 2,65%	Semestral	337.891	201.478	901.398	912.786	6.181.890
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Pesos no reajustables	8,26%	CLP\$ + 7,66%	Semestral	729.175	404.151	1.807.069	1.831.845	10.314.387
76.030.638-k	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Pesos no reajustables	8,23%	CLP\$ + 7,66%	Semestral	590.743	301.147	1.347.668	1.365.383	9.771.616
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,98%	6,87%	Trimestral	82.707	222.960	663.391	775.629	2.402.148
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,98%	6,87%	Trimestral	25.616	69.055	205.465	240.227	743.993
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	6,98%	6,87%	Trimestral	39.971	107.754	320.608	374.851	1.160.925
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	4,59%	Libor 90 + 4,25%	Trimestral	8.847	20.559	64.420	65.791	900.787
76.083.665-6	Transrucatayo S.A.	CHILE	97080000-K	BICE	Chilena	Dólar	4,59%	Libor 90 + 4,25%	Trimestral	2.528	5.874	18.406	18.797	257.368
<b>Total</b>										<b>4.280.072</b>	<b>2.915.686</b>	<b>12.405.655</b>	<b>12.758.600</b>	<b>73.165.405</b>

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

#### 1) Préstamos que devengan intereses (continuación)

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 20 - Patrimonio

#### a) Capital emitido

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

<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
50.000.000	50.000.000

No existen variaciones en el número de acciones en circulación.

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 20 - Patrimonio (continuación)**

#### **b) Política de dividendos**

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

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 20 - Patrimonio (continuación)

#### b) Política de dividendos (continuación)

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

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(2.330.338)	1.999.093
Ajuste spot cartera acciones	-	-
Costo financiero de las acciones vendidas en el período	-	-
Costo tributario (histórico) de las acciones vendidas en el período	-	-
Diferencia cambio cartera acciones	-	-
Ajuste por coberturas	-	-
Impuesto diferido de ajustes anteriores	-	-
Efecto cambio de tasa Ley 20.780 en filial no SVS	-	61.250
Utilidad líquida para efectos de distribución de dividendos	<u>(2.330.338)</u>	<u>2.060.343</u>
Provisión dividendos mínimo	<u>-</u>	<u>618.103</u>
Total provisión dividendos	<u>-</u>	<u>618.103</u>

#### c) Gestión de capital

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

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 20 - Patrimonio (continuación)

#### d) Otras reservas

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, dentro de los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto hay saldos en "Otras reservas" por (M\$40.417.822) y (M\$39.589.339), respectivamente.

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

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Reconocimiento coberturas (1)	(14.929.628)	(13.880.915)
Impuestos diferidos (1)	3.120.918	2.900.688
Adquisición participación en filial (2)	(30.634.919)	(30.634.919)
Corrección monetaria (3)	660.579	660.579
Otras reservas participación filiales (4)	1.365.228	1.365.228
Total otras reservas	<u>(40.417.822)</u>	<u>(39.589.339)</u>

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

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

Si la compra al socio de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. hubiera sido de una participación controladora, el Patrimonio Total de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 habría sido de M\$10.223.269, debido a que la normativa IFRS habría permitido reconocer por concepto de goodwill en la transacción un mayor activo no corriente de M\$30.634.919.

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 20 - Patrimonio (continuación)

#### e) Ganancias acumuladas

El saldo al 31 de marzo de 2015 corresponde a M\$12.590.332, el cual incluye un monto total de M\$11.260.817, correspondiente al ajuste de primera aplicación a IFRS no realizado.

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

### Nota 21 - Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Ingresos venta de energía Spot (1)	1.883.106	2.218.324
Ingresos venta de potencia	348.111	335.002
Ingresos subtransmisión	-	2.354
Ingresos ventas peajes	-	21.430
Total	<u>2.231.217</u>	<u>2.577.110</u>

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

### Nota 22 - Gastos por Beneficios a los Empleados

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Sueldos y salarios	(361.028)	(344.687)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(324.471)	(209.961)
Finiquitos	(1.747)	(160.086)
Otros	-	(7.554)
Total	<u>(687.246)</u>	<u>(722.288)</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 23 - Gastos por Depreciación

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Depreciación	(458.697)	(441.066)
Total	<u>(458.697)</u>	<u>(441.066)</u>

### Nota 24 - Otros Gastos por Naturaleza

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Servicios profesionales independientes y externalizados	(293.484)	(434.096)
Peaje de terceros	(71.052)	(194.158)
Otros suministros y servicios	(32.086)	(36.652)
Arrendamientos y cánones	(28.920)	(26.138)
Gastos de viajes	(59.545)	(19.131)
Dieta a directores	(66.825)	(57.529)
Patentes municipales	(539)	(66.680)
Seguros	(86.289)	(94.782)
Materiales	(3.036)	-
Servicios de mantenimiento	(152.669)	-
Otros	(24.524)	(482.978)
Total	<u>(818.969)</u>	<u>(1.412.144)</u>

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 25 - Otras Ganancias (pérdidas)

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Otros ingresos	542	-
Reajuste impuesto al valor agregado	-	(68)
Apoyo a las comunidades	(15.137)	-
Patentes derechos de agua no recuperables	2.037	-
Pedimentos mineros	(760)	(5.883)
Otros gastos	(4.551)	(1.165)
Total	<u>(17.869)</u>	<u>(7.116)</u>

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

### Nota 26 - Diferencias de Cambio

El detalle del rubro diferencias de cambio al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Fondos Mutuos y cuentas US\$	<u>59.203</u>	<u>(136.996)</u>
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio	<u>59.203</u>	<u>(136.996)</u>

Los orígenes de los efectos en resultado por diferencias de cambio al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.386	121.435
Otros activos financieros corrientes	4.839	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	239	(4.767)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>33.739</u>	<u>(253.664)</u>
Utilidad (pérdida) por diferencias de cambio	<u>59.203</u>	<u>(136.996)</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 27 - Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros (pérdidas) al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Intereses por inversión en instrumentos financieros	160.436	213.438
Derivados	-	449.845
Total	<u>160.436</u>	<u>663.283</u>

### Nota 28 - Costos Financieros

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Gastos financieros por préstamos	(1.643.893)	(1.798.699)
Gastos financieros por boletas de garantía	-	(1.611)
Valor justo instrumento derivado	(1.588.017)	-
Impuesto timbre	-	(26.000)
Gastos bancarios	(594)	-
Otros costos financieros	-	-
Total	<u>(3.232.504)</u>	<u>(9.729.293)</u>

### Nota 29 - Resultado por Unidades de Reajuste

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

	<b>2015</b> <b>M\$</b>	<b>2014</b> <b>M\$</b>
Reajuste préstamos bancarios	(279.200)	(403.189)
Reajuste instrumentos derivados	(3.652)	
Reajuste crédito fiscal	5	
Total	<u>(282.847)</u>	<u>(403.189)</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 30 - Gastos por Impuestos a las Ganancias

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

<b>(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>2015 M\$</b>	<b>2014 M\$</b>
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	287.901	357.108
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otros gastos por impuesto corriente	(5.319)	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>282.582</u>	<u>357.108</u>
Ingreso (gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	432.962	618.351
Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>432.962</u>	<u>618.351</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	<u>715.544</u>	<u>975.459</u>
<b>Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa Legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>		
Ingresos (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	685.637	341.743
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-	110.536
Diferencias permanentes	-	-
Efecto cambio de tasa Ley 20.780	71.214	-
Diferencia por tasa del cálculo del PPUA y tasa vigente	(35.988)	-
Diferencia impuestos diferidos	-	-
Absorción FUT sin crédito y dif. que no pasan por renta	-	-
Pérdida absorbida por FUT	-	-
Provisión impuesto único	(5.319)	-
Diferidos en patrimonio	-	523.180
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>29.907</u>	<u>633.716</u>
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>715.544</u>	<u>975.459</u>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 31 - Información por Segmentos

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

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

ACTIVOS	Generación		Transmisión		Eliminaciones		Totales	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>24.090.829</b>	<b>23.724.335</b>	<b>981.418</b>	<b>902.828</b>	<b>(2.280.599)</b>	<b>(2.158.928)</b>	<b>22.791.648</b>	<b>22.468.235</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.296.631	8.949.568	577.212	155.292	-	-	3.873.843	9.104.860
Otros activos financieros, corrientes	13.955.142	7.485.852	403.166	745.621	-	-	14.358.308	8.231.473
Otros activos no financieros, corriente	598.497	655.567	1.040	1.915	-	-	599.537	657.482
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.605.977	3.403.016	-	-	(3)	-	2.605.974	3.403.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	2.280.596	2.158.928	-	-	(2.280.596)	(2.158.928)	-	-
Activos por impuestos, corrientes	1.353.986	1.071.404	-	-	-	-	1.353.986	1.071.404
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>117.593.496</b>	<b>118.480.231</b>	<b>9.675.816</b>	<b>9.701.584</b>	<b>(46.821.442)</b>	<b>(47.977.565)</b>	<b>80.447.870</b>	<b>80.204.250</b>
Otros activos no financieros, no corrientes	1.602.894	1.223.150	-	-	-	-	1.602.894	1.223.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	41.110.116	40.131.543	-	-	(41.110.116)	(40.131.543)	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.711.326	7.846.022	-	-	(5.711.326)	(7.846.022)	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.874.126	4.874.126	1.550.687	1.550.687	-	-	6.424.813	6.424.813
Propiedades, planta y equipo	64.038.576	64.202.056	7.833.102	7.906.060	-	-	71.871.678	72.108.116
Activos por impuestos diferidos	256.458	203.334	292.027	244.837	-	-	548.485	448.171
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>141.684.325</b>	<b>142.204.566</b>	<b>10.657.234</b>	<b>10.604.412</b>	<b>(49.102.041)</b>	<b>(50.136.493)</b>	<b>103.239.518</b>	<b>102.672.485</b>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 31 - Información por Segmentos (continuación)

	Generación		Transmisión		Eliminaciones		Totales	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>25.057.157</b>	<b>20.804.293</b>	<b>974.888</b>	<b>921.468</b>	<b>(1.220.804)</b>	<b>(1.113.588)</b>	<b>24.811.241</b>	<b>20.612.173</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	22.341.078	18.221.868	634.118	581.896	-	-	22.975.196	18.803.764
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.316.734	1.346.389	27.419	23.672	(77.309)	(81.281)	1.266.844	1.288.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	898.704	786.347	244.791	245.960	(1.143.495)	(1.032.307)	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	228.145	229.750	-	-	-	-	228.145	229.750
Otros pasivos no financieros, corrientes	272.496	219.939	68.560	69.940	-	-	341.056	289.879
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>131.737.237</b>	<b>131.349.790</b>	<b>9.272.601</b>	<b>9.138.839</b>	<b>(42.169.911)</b>	<b>(41.176.884)</b>	<b>98.839.927</b>	<b>99.311.745</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	90.116.854	90.068.901	8.212.806	8.093.498	-	-	98.329.660	98.162.399
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	41.110.116	40.131.543	1.059.795	1.045.341	(42.169.911)	(41.176.884)	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	510.267	1.149.346	-	-	-	-	510.267	1.149.346
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>(15.110.069)</b>	<b>(9.949.517)</b>	<b>409.745</b>	<b>544.105</b>	<b>(5.711.326)</b>	<b>(7.846.021)</b>	<b>(20.411.650)</b>	<b>(17.251.433)</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(15.110.069)</b>	<b>(9.949.517)</b>	<b>409.745</b>	<b>544.105</b>	<b>(5.704.934)</b>	<b>(7.841.023)</b>	<b>(20.405.258)</b>	<b>(17.246.435)</b>
Capital emitido	19.548.862	19.548.863	1.253.911	1.253.911	(13.380.541)	(13.380.542)	7.422.232	7.422.232
Ganancias acumuladas	17.740.454	21.244.031	(844.166)	(709.806)	(4.305.956)	(5.613.553)	12.590.332	14.920.672
Otras reservas	(52.399.385)	(50.742.411)	-	-	11.981.563	11.153.072	(40.417.822)	(39.589.339)
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.392)</b>	<b>(4.998)</b>	<b>(6.392)</b>	<b>(4.998)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>141.684.325</b>	<b>142.204.566</b>	<b>10.657.234</b>	<b>10.604.412</b>	<b>(49.102.041)</b>	<b>(50.136.493)</b>	<b>103.239.518</b>	<b>102.672.485</b>

# EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

## Nota 31 - Información por Segmentos (continuación)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Generación		Transmisión		Eliminaciones		Totales	
	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
<b>INGRESOS</b>	<b>2.231.217</b>	<b>2.577.110</b>	<b>365.265</b>	<b>318.114</b>	<b>(365.265)</b>	<b>(318.114)</b>	<b>2.231.217</b>	<b>2.577.110</b>
Ingresos por venta de energía	2.231.217	2.577.110	365.265	318.114	(365.265)	(318.114)	2.231.217	2.577.110
Peajes	-	(512.272)	-	-	365.265	318.114	365.265	(194.158)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>2.231.217</b>	<b>2.064.838</b>	<b>365.265</b>	<b>318.114</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.596.482</b>	<b>2.382.952</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(687.246)	(722.288)	-	-	-	-	(687.246)	(722.288)
Otros gastos, por naturaleza	(1.190.181)	(1.204.978)	(12.484)	(13.008)	18.431	-	(1.184.234)	(1.217.986)
Gastos por depreciación y amortización	(385.739)	(368.277)	(72.958)	(72.789)	-	-	(458.697)	(441.066)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(31.949)</b>	<b>(230.705)</b>	<b>279.823</b>	<b>232.317</b>	<b>18.431</b>	<b>-</b>	<b>266.305</b>	<b>1.612</b>
Otras ganancias (pérdidas)	562	(6.981)	-	(135)	(18.431)	-	(17.869)	(7.116)
Ingresos financieros	1.151.342	1.499.336	2.120	75.475	(993.026)	(911.528)	160.436	663.283
Costos financieros	(4.028.036)	(2.583.301)	(197.494)	(154.537)	993.026	911.528	(3.232.504)	(1.826.310)
Resultado por unidades de Reajuste	1.968	-	(284.815)	(403.189)	-	-	(282.847)	(403.189)
Diferencia de cambio	40.387	(160.504)	18.816	23.508	-	-	59.203	(136.996)
<b>Resultado de Sociedades contabilizadas por el metodo de Participación</b>	<b>(1.306.197)</b>	<b>380.487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.306.197</b>	<b>(380.487)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(4.171.923)</b>	<b>(1.101.668)</b>	<b>(181.550)</b>	<b>(226.561)</b>	<b>1.306.197</b>	<b>(380.487)</b>	<b>(3.047.276)</b>	<b>(1.708.716)</b>
Impuesto sobre Sociedades	668.354	914.358	47.190	61.101	-	-	715.544	975.459
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(3.503.569)</b>	<b>(187.310)</b>	<b>(134.360)</b>	<b>(165.460)</b>	<b>1.306.197</b>	<b>(380.487)</b>	<b>(2.331.732)</b>	<b>(733.257)</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(3.503.569)</b>	<b>(187.310)</b>	<b>(134.360)</b>	<b>(165.460)</b>	<b>1.306.197</b>	<b>(380.487)</b>	<b>(2.331.732)</b>	<b>(733.257)</b>

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 32 - Utilidad (pérdida) por Acción

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

<b>Ganancias (pérdidas) básicas por acción</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-03-2014 M\$</b>
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(2.330.338)	(731.824)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(2.330.338)	(731.824)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.000.000	50.000.000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	<u>(46,61)</u>	<u>(14,64)</u>

### Nota 33 - Estado de Flujo de Efectivo

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

Dentro del "Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión", bajo el ítem "Otras entradas (salidas) de efectivo" al 31 de marzo de 2015, se presentan flujos correspondientes a Inversiones y Colocación de Fondos Mutuos y Colocación y Rescate de Depósitos a Plazo por sobre tres meses, que ascienden a esta fecha a M\$5.908.000 y M\$9.254.266 al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones

#### a) Garantías

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### a) Garantías (continuación)

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### a) Garantías (continuación)

Con fecha 21 de agosto de 2014, la Compañía suscribió una boleta de garantía con Banco Santander por UF 22.638 a nombre del Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas para garantizar la construcción de las obras hidráulicas del proyecto Central Hidroeléctrica Osorno, expediente administrativo VC-1002-20 con fecha de vencimiento 21 de agosto de 2015.

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

Con fecha 26 de agosto de 2014, la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. suscribió una boleta de garantía con Banco Bice por UF 5.689,50 a nombre del Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas para garantizar la construcción de las obras hidráulicas del proyecto de la Central Hidroeléctrica Rucatayo, expediente administrativo VC - 1002-14, con fecha de vencimiento 26 de agosto de 2015.

Con fecha 26 de agosto de 2014, la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. suscribió una boleta de garantía con Banco Security por UF 5.689,50 a nombre del Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas para garantizar la construcción de las obras hidráulicas del proyecto de la Central Hidroeléctrica Rucatayo, expediente administrativo VC - 1002-14, con fecha de vencimiento 26 de agosto de 2015.

Con fecha 16 de diciembre de 2013, la matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. compró el total de la participación accionaria que Energía Renovable Limitada, filial de Citigroup, N.A., poseía en la Compañía. Esta compra incluyó tanto el total de las acciones de propiedad de Energía Renovable Limitada, que alcanzaba el 45% del capital social, y también el total de las acreencias que tenía Energía Renovable Limitada tanto con la Compañía como con su filial Transrucatayo S.A.. Las condiciones acordadas para la compra del total de los activos señalados fueron el pago de un valor total de US\$ 80.000.000, desglosado en US\$ 70.000.000 al contado y quedando pendientes el pago de US\$ 5.000.000 con vencimiento antes del 14 de junio de 2014 y de US\$ 5.000.000 con vencimiento antes del 14 de diciembre de 2014.

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### a) Garantías (continuación)

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

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

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

#### b) Juicios u otros legales

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### c) Compromisos

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

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

#### d) Restricciones

##### i) Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

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

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

Covenants	Condición	Valores al 31-03-2015	Vigencia
Monto mínimo de reserva del servicio de la deuda	$\geq$ M\$ 5.422.064	M\$ 5.843.654	dic-2028

#### Metodología de cálculo

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### d) Restricciones (continuación)

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

###### Metodología de cálculo (continuación)

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

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

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### d) Restricciones (continuación)

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

###### Metodología de cálculo (continuación)

Esta Razón debe ser mayor a 1,15 veces para que el accionista pueda realizar retiros. Al 31 de diciembre de 2014 resultó en un valor de 1,09 veces, por lo cual no es posible para el accionista realizar retiros de fondos.

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

##### ii) Transrucatayo S.A.

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

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

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

Covenants	Condición	Valores al 31-03-2015	Vigencia
Monto Mínimo de Reserva del Servicio de la Deuda	$\geq$ M\$ 562.166	M\$ 580.291	jun-2025

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### d) Restricciones (continuación)

##### ii) Transrucatayo S.A. (continuación)

#### Metodología de cálculo

El Monto Mínimo de Reserva del Servicio de la Deuda corresponde a la suma de las amortizaciones e intereses a pagar a los Bancos por el crédito Tramo A y Tramo A Dos, en los próximos seis meses, por lo que varía trimestralmente y se valoriza según el Tipo de Cambio Observado al cierre del ejercicio. El valor correspondiente al 31 de marzo de 2015 es de USD 897.197,68.

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

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

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

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

## EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### Nota 34 - Contingencias, Garantías y Restricciones (continuación)

#### d) Restricciones (continuación)

##### ii) Transrucatayo S.A. (continuación)

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

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

Esta Razón debe ser mayor a 1,25 veces para que el accionista pueda realizar retiros. Al 31 de diciembre de 2014 resultó en un valor de 1,31 veces, por lo cual es posible para el accionista realizar retiros de fondos.

- b) Razón de Pasivos Totales a Patrimonio del Deudor, considerando los Créditos Subordinados en el Patrimonio, la que si fuere igual o superior a 2,0 veces, obliga al deudor a ofrecer efectuar un pago anticipado de los montos adeudados bajo el Tramo A en una suma igual al monto del Pago Restringido que se quiere efectuar. Al 31 de diciembre de 2014 resultó en un valor de 6,67 veces.

#### e) Seguros

Desde el 30 de diciembre del 2013 hasta el 30 de abril de 2015, tanto la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. como su filial Transrucatayo S.A., este último como asegurado adicional, tienen vigentes un seguro de operación con cobertura de Todo Riesgo Bienes Físicos incluyendo Avería de Maquinaria y Perjuicio de paralización, este último con deducible de 30 días, provisto por ACE Seguros S.A.. Además, un seguro de Responsabilidad Civil y un seguro contra Terrorismo que incluye Perjuicio de Paralización, ambos provistos por Penta Security.

### Nota 35 - Cauciones Obtenidas de Terceros

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

## **EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

### **Nota 36 - Sanciones**

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

### **Nota 37 - Medio Ambiente**

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

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

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

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

### **Nota 38 - Hechos Posteriores**

En el período comprendido entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.