



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

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

### ***Informe sobre los estados financieros consolidados***

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Enlasa Generación Chile S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

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

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

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



### ***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros de Enlasa Generación Chile S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 1 de marzo de 2012.



Cristián Maturana R.

Santiago, 5 de marzo de 2013

KPMG Ltda.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

|  | Nota | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>   |      |                |                |
| Activos corrientes:  |      |                |                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                            | 8    | 35             | 17             |
| Otros activos financieros, corrientes                          | 9    | 7.776          | 4.631          |
| Otros activos no financieros, corrientes                       | 10   | 247            | 233            |
| Deudores comerciales y otras cuentas<br>por cobrar, corrientes | 11   | 10.513         | 11.339         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente         | 20   | -              | 213            |
| Inventarios  | 12   | 3.371          | 3.776          |
| Activos por impuestos, corrientes                              | 13   | 4.007          | 598            |
| Activos corrientes totales                                     |      | <u>25.949</u>  | <u>20.807</u>  |
| Activos no corrientes:   |      |                |                |
| Otros activos financieros, no corrientes                       | 16   | 98             | -              |
| Propiedades, planta y equipos, neto                            | 14   | 120.186        | 128.898        |
| Activos por impuestos, no corrientes                           | 13   | 2.508          | -              |
| Activos por impuestos diferidos                                | 15   | 17.691         | 15.647         |
| Total de activos no corrientes                                 |      | <u>140.483</u> | <u>144.545</u> |
| Total de activos   |      | <u>166.432</u> | <u>165.352</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado, continuación  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

|   | Nota | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio y pasivo</b>  |      |                |                |
| Pasivos corrientes:   |      |                |                |
| Otros pasivos financieros, corrientes                               | 17   | 9.161          | 9.457          |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes           | 18   | 7.270          | 6.123          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes              | 20   | 4.446          | -              |
| Otras provisiones, corrientes                                       | 19   | 131            | 121            |
| Pasivos corrientes totales  |      | <u>21.008</u>  | <u>15.701</u>  |
| Pasivos no corrientes:  |      |                |                |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                            | 17   | 60.447         | 71.197         |
| Pasivos por impuestos diferidos                                     | 15   | 17.291         | 13.659         |
| Total de pasivos no corrientes                                      |      | <u>77.738</u>  | <u>84.856</u>  |
| Total pasivos   |      | 98.746         | 100.557        |
| Patrimonio neto:  |      |                |                |
| Capital emitido   | 21   | 65.993         | 65.993         |
| Otras reservas  | 21   | (2.383)        | (2.591)        |
| Ganancia (pérdida) acumulada  | 21   | 4.076          | 1.393          |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios<br>de la controladora |      | 67.686         | 64.795         |
| Participaciones no controladoras                                    |      | -              | -              |
| Patrimonio total  |      | <u>67.686</u>  | <u>64.795</u>  |
| Total de patrimonio y pasivos                                       |      | <u>166.432</u> | <u>165.352</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

### Estados de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2012 y 2011

|  | Nota | 2012<br>MUSS  | 2011<br>MUSS  |
|--|------|---------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias   | 22   | 102.537       | 145.951       |
| Costo de ventas  | 23   | (88.521)      | (124.310)     |
| <b>Ganancia bruta</b>  |      | <b>14.016</b> | <b>21.641</b> |
| Gasto de administración  | 23   | (2.892)       | (1.632)       |
| Otros gastos, por función  | 24   | (197)         | (5.109)       |
| Otros ingresos, por función  |      | 1.264         | 124           |
| Ingresos financieros   |      | 135           | 310           |
| Costos financieros   | 25   | (4.426)       | (5.559)       |
| Diferencias de cambio  | 26   | 776           | (2.129)       |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>  |      | <b>8.676</b>  | <b>7.646</b>  |
| Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias  | 15   | (1.605)       | (1.222)       |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  |      | <b>7.071</b>  | <b>6.424</b>  |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas</b>   |      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>7.071</b>  | <b>6.424</b>  |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>  |      |               |               |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |      | 7.071         | 6.424         |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  |      | -             | -             |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>7.071</b>  | <b>6.424</b>  |
| <b>Ganancias por acción:</b>   |      |               |               |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$)   |      | 0,1607        | 0,0015        |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$)                                      |      | -             | -             |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$)</b>   |      | <b>0,1607</b> | <b>0,0015</b> |
| <b>Estado de resultados integral</b>   |      |               |               |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>7.071</b>  | <b>6.424</b>  |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:  |      |               |               |
| Coberturas del flujo de efectivo   |      |               |               |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos                                  |      | 200           | (2.837)       |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo                                  |      | 200           | (2.837)       |
| Activos financieros disponibles para la venta:   |      |               |               |
| Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto |      | -             | -             |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta                     |      | -             | -             |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:                               |      |               |               |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral           |      | 8             | 587           |
| <b>Resultado integral total</b>  |      | <b>7.279</b>  | <b>4.174</b>  |
| <b>Resultado integral atribuible a:</b>  |      |               |               |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora  |      | 7.279         | 4.174         |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras   |      | -             | -             |
| <b>Resultado integral total</b>  |      | <b>7.279</b>  | <b>4.174</b>  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

|   | Reservas de coberturas de flujo de caja |         | Otras reservas varias |         | Ganancias (pérdidas) acumuladas |       | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |       | Participaciones no controladoras |       | Patrimonio total |         |
|---|---|---------|-----------------------|---------|---------------------------------|-------|---|-------|----------------------------------|-------|------------------|---------|
|   | MUS\$                                   | MUS\$   | MUS\$                 | MUS\$   | MUS\$                           | MUS\$ | MUS\$   | MUS\$ | MUS\$                            | MUS\$ | MUS\$            | MUS\$   |
| Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012                   | 65.993                                  | (2.591) | -                     | 1.393   | 64.795                          | -     | 64.795  | -     | -                                | -     | -                | 64.795  |
| Saldo inicial reexpresado                                   | 65.993                                  | (2.591) | -                     | 1.393   | 64.795                          | -     | 64.795  | -     | -                                | -     | -                | 64.795  |
| Cambios en el patrimonio:                                   |   |         |                       |         |                                 |       |   |       |                                  |       |                  |         |
| Resultado integral  | -                                       | -       | -                     | 7.071   | 7.071                           | -     | 7.071   | -     | -                                | -     | -                | 7.071   |
| Ganancia (pérdida)  | -                                       | 208     | -                     | -       | 208                             | -     | 208   | -     | -                                | -     | -                | 208     |
| Otro resultado integral                                     | -                                       | 208     | -                     | -       | 208                             | -     | 208   | -     | -                                | -     | -                | 208     |
| Resultado integral  | -                                       | 208     | -                     | -       | 208                             | -     | 208   | -     | -                                | -     | -                | 208     |
| Emisión de patrimonio                                       | -                                       | -       | -                     | -       | -                               | -     | -   | -     | -                                | -     | -                | -       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | -                                       | -       | -                     | (4.388) | (4.388)                         | -     | (4.388)   | -     | -                                | -     | -                | (4.388) |
| Total de cambios en patrimonio                              | -                                       | 208     | -                     | 2.683   | 2.891                           | -     | 2.891   | -     | -                                | -     | -                | 2.891   |
| Saldo final ejercicio actual 31/12/2012                     | 65.993                                  | (2.383) | -                     | 4.076   | 67.686                          | -     | 67.686  | -     | -                                | -     | -                | 67.686  |

|   | Reservas de coberturas de flujo de caja |         | Otras reservas varias |         | Ganancias (pérdidas) acumuladas |       | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |       | Participaciones no controladoras |       | Patrimonio total |         |
|---|---|---------|-----------------------|---------|---------------------------------|-------|---|-------|----------------------------------|-------|------------------|---------|
|   | MUS\$                                   | MUS\$   | MUS\$                 | MUS\$   | MUS\$                           | MUS\$ | MUS\$   | MUS\$ | MUS\$                            | MUS\$ | MUS\$            | MUS\$   |
| Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2011                 | 71.326                                  | (341)   | (5.333)               | (5.031) | 60.621                          | -     | 60.621  | -     | -                                | -     | -                | 60.621  |
| Saldo inicial reexpresado                                   | 71.326                                  | (341)   | (5.333)               | (5.031) | 60.621                          | -     | 60.621  | -     | -                                | -     | -                | 60.621  |
| Cambios en el patrimonio:                                   |   |         |                       |         |                                 |       |   |       |                                  |       |                  |         |
| Resultado integral  | -                                       | -       | -                     | 6.424   | 6.424                           | -     | 6.424   | -     | -                                | -     | -                | 6.424   |
| Ganancia (pérdida)  | -                                       | (2.250) | -                     | -       | (2.250)                         | -     | (2.250)   | -     | -                                | -     | -                | (2.250) |
| Otro resultado integral                                     | -                                       | (2.250) | -                     | -       | (2.250)                         | -     | (2.250)   | -     | -                                | -     | -                | (2.250) |
| Resultado integral  | -                                       | (2.250) | -                     | -       | (2.250)                         | -     | (2.250)   | -     | -                                | -     | -                | (2.250) |
| Emisión de patrimonio                                       | (5.333)                                 | -       | 5.333                 | -       | -                               | -     | -   | -     | -                                | -     | -                | -       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | (5.333)                                 | (2.250) | 5.333                 | 6.424   | 4.174                           | -     | 4.174   | -     | -                                | -     | -                | 4.174   |
| Total de cambios en patrimonio                              | -                                       | (2.250) | -                     | 1.393   | 64.795                          | -     | 64.795  | -     | -                                | -     | -                | 64.795  |
| Saldo final ejercicio anterior 31/12/2011                   | 65.993                                  | (2.591) | -                     | 1.393   | 64.795                          | -     | 64.795  | -     | -                                | -     | -                | 64.795  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Estados de Flujos de Efectivo Directo  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS\$))

|   | Nota | 2012<br>MUS\$   | 2011<br>MUS\$   |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:  |      |                 |                 |
| Clases de cobros por actividades de la operación:   |      |                 |                 |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios  |      | 118.434         | 167.093         |
| Clases de pagos:  |      |                 |                 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   |      | (95.353)        | (144.721)       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   |      | (1.884)         | (1.526)         |
| Dividendos pagados, clasificados como de operación  |      | (1.078)         | -               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  |      | (2.406)         | 3.129           |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación  |      | <u>17.713</u>   | <u>23.975</u>   |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:  |      |                 |                 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades   |      | (28.450)        | (15.229)        |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades  |      | 25.698          | 15.803          |
| Compra de propiedades, planta y equipo  |      | (305)           | (97)            |
| Otras salidas de efectivo   |      | -               | -               |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión  |      | <u>(3.057)</u>  | <u>477</u>      |
| Flujo de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento:   |      |                 |                 |
| Importes procedentes de la emisión de acciones  |      | -               | -               |
| Préstamos de entidades relacionadas   |      | 3.088           | 6.277           |
| Pago de préstamos de entidades relacionadas   |      | (2.784)         | (3.545)         |
| Importes procedentes de préstamos   |      | 42.582          | 48.871          |
| Pagos de préstamos  |      | (57.574)        | (74.827)        |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  |      | -               | -               |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento   |      | <u>(14.688)</u> | <u>(23.224)</u> |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio |      | (32)            | 1.228           |
| Efecto de las variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                     |      | <u>50</u>       | <u>(1.659)</u>  |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo  |      | 18              | (431)           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio  |      | 17              | 448             |
| Efectivos y equivalentes al efectivo al final del ejercicio   | 8    | <u>35</u>       | <u>17</u>       |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados financieros

| Índice de notas   | Pág. |
|---|------|
| 1. Información general .....  | 10   |
| 2. Resumen de las principales políticas contables .....                               | 10   |
| 2.1. Bases de preparación.....  | 11   |
| 2.2. Información financiera por segmentos operativos .....                            | 11   |
| 2.3. Transacciones en moneda extranjera .....   | 11   |
| 2.4. Propiedades, planta y equipos .....  | 12   |
| 2.5. Costos por intereses .....   | 13   |
| 2.6. Activos financieros .....  | 14   |
| 2.7. Instrumentos financieros derivados .....   | 15   |
| 2.8. Inventarios .....  | 16   |
| 2.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....                             | 16   |
| 2.10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....  | 17   |
| 2.11. Capital emitido .....   | 17   |
| 2.12. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente.....                    | 17   |
| 2.13. Otros pasivos financieros .....   | 17   |
| 2.14. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....                            | 18   |
| 2.15. Provisiones .....   | 19   |
| 2.16. Reconocimiento de ingresos y gastos .....                                       | 19   |
| 2.17. Distribución de dividendos.....   | 19   |
| 2.18. Medio ambiente .....  | 19   |
| 2.19. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas .....                    | 19   |
| 2.20. Deterioro del valor de los activos .....  | 19   |
| 2.21. Planes de aportación definida .....   | 22   |
| 2.22. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....                     | 22   |
| 2.23. Ganancia (Pérdida) por acción .....   | 22   |
| 2.24. Estado de flujos de efectivo .....  | 22   |
| 3. Gestión del riesgo financiero .....  | 23   |
| 3.1. Factores de riesgo financiero.....   | 23   |
| 3.2. Estimación del valor razonable.....  | 27   |
| 4. Estimaciones y criterios contables.....  | 27   |
| 4.1. Litigios y otras contingencias .....   | 28   |
| 4.2. Vidas útiles y test de deterioro de activos.....                                 | 28   |
| 4.3. Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros ..... | 28   |
| 4.4. La energía suministrada y pendiente de facturación .....                         | 29   |
| 5. Cambios contables .....  | 29   |
| 6. Nuevos pronunciamientos contables.....   | 29   |
| 7. Información financiera por segmentos .....   | 34   |
| 8. Efectivo y equivalentes al efectivo .....  | 35   |
| 9. Instrumentos financieros .....   | 36   |

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

| Índice de notas, continuación   | Pág. |
|---|------|
| 10. Otros activos no financieros, corrientes .....                    | 34   |
| 11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes ..... | 34   |
| 12. Inventarios .....   | 35   |
| 13. Activos por impuestos .....                                       | 36   |
| 14. Propiedades, planta y equipos .....                               | 36   |
| 15. Impuestos diferidos .....   | 40   |
| 16. Otros activos financieros, no corrientes .....                    | 41   |
| 17. Otros pasivos financieros .....                                   | 42   |
| 18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes .....   | 46   |
| 19. Otras provisiones, corrientes .....                               | 46   |
| 20. Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....           | 47   |
| 21. Patrimonio neto .....   | 49   |
| 21.1. Capital emitido .....   | 49   |
| 21.2. Dividendos .....  | 50   |
| 21.3. Gestión del capital .....                                       | 50   |
| 21.4. Otras reservas .....  | 51   |
| 21.5. Ganancia (pérdida) acumulada .....                              | 53   |
| 22. Ingresos de actividades ordinarias .....                          | 53   |
| 23. Gastos por naturaleza .....                                       | 54   |
| 24. Otros gastos por función .....                                    | 54   |
| 25. Costos financieros .....  | 54   |
| 26. Diferencias de cambio .....                                       | 54   |
| 27. Saldos en moneda extranjera .....                                 | 55   |
| 28. Contingencias .....   | 56   |
| 28.1. Convenios con bancos .....                                      | 56   |
| 28.2. Juicios .....   | 58   |
| 28.3. Provisión de deterioro de cuentas por cobrar .....              | 58   |
| 28.4. Otras contingencias .....                                       | 60   |
| 29. Sanciones .....   | 60   |
| 30. Medio ambiente .....  | 60   |
| 31. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación .....       | 60   |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 1 Información general

Mediante escritura pública del 27 de diciembre de 2007, otorgada por el Notario Fernando Alzate Claro, suplente de Doña Antonieta Mendoza Escala, se constituyó Enlase Generación Chile S.A. cuyo objeto social es la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

El domicilio comercial de Enlase Generación Chile S.A. se encuentra en avenida Salvador N°281, Providencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.009.328-9.

Enlase Generación Chile S.A. es una sociedad orientada fundamentalmente a la generación de electricidad. La Sociedad, vende potencia y energía al Sistema Interconectado Central (SIC) en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo diesel.

La Sociedad durante el ejercicio enero a diciembre de 2012, contaron con un promedio de 69 trabajadores (67 trabajadores promedio en 2011).

Estos estados financieros han sido aprobados por la sesión de Directorio del 5 de marzo de 2013, quedando la administración facultada para su transmisión.

La estructura accionaria de Enlase Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2012, se encuentra conformada por los siguientes integrantes:

| Nombre accionista                          | Número acciones | % de participación |
|--|-----------------|--------------------|
| Energía Latina S.A.                        | 42.435.103      | 99,99999986        |
| Del Sol Mercados Futuros Limitada          | 1               | 0,00000002         |
| Fondo de Inversión Privado Enlase Partners | 1               | 0,00000002         |
| Chiletech Fondo de Inversión               | 1               | 0,00000002         |
| TLP Chile S.A.                             | 1               | 0,00000002         |
| Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión | 1               | 0,00000002         |
| Moneda Absolute Return Fund Limitada       | 1               | 0,00000002         |
| Sociedad de Inversión Baco Limitada        | 1               | 0,00000002         |
| Total de acciones                          | 42.435.110      | 100,00             |

### Nota 2 Resumen de principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas por Enlase Generación Chile S.A. en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las cifras del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la Nota 4 a estos estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

#### **2.2 Información financiera por segmentos operativos**

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

La Sociedad ha definido un solo segmento operativo: Negocio Eléctrico.

#### **2.3 Transacciones en moneda extranjera**

##### **(a) Moneda de presentación y moneda funcional**

Los estados financieros se presentan en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

##### **(b) Transacciones y saldos**

Los activos y pasivos expresados en monedas distintas al dólar estadounidense han sido valorizados a las tasas de cambio de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valorización han sido registradas con cargo o abono a los resultados, cuyo monto neto se presenta en el rubro diferencias de cambio del estado de resultados integral por función.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.3 Transacciones en moneda extranjera, continuación**

##### **(b) Transacciones y saldos, continuación**

Las partidas no monetarias expresadas en monedas distintas al dólar estadounidense, que se miden en términos de costos históricos, se han convertido utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las partidas no monetarias que se midan al valor razonable en monedas distintas al dólar estadounidense, se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha que se determine este valor razonable.

#### **2.4 Propiedades, planta y equipos**

Las Propiedades, planta y equipos se reconocen a su costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las construcciones en curso se traspasan a las clases de Propiedades, planta y equipos una vez que el proyecto pase el período de pruebas que permitan su uso.

Las Propiedades, planta y equipos están constituidos principalmente por Terreno, Construcciones y obras de infraestructura, Maquinarias y Equipos y Otras Propiedades, planta y equipos. Estas Propiedades, planta y equipos corresponden a las Centrales de Generación Eléctrica Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente. Todas las Propiedades, planta y equipos están expuestas a su costo histórico menos depreciación. El costo histórico incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Al 31 de diciembre de 2012, las Propiedades, planta y equipos se presentan al valor neto, además cabe señalar que actualmente se cuenta con las cuatro Centrales de Generación Eléctrica disponibles para su operación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

#### 2.4 Propiedades, planta y equipos

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los motores-generadores y turbinas generadoras se efectúan en función de las horas de funcionamiento; el resto de las Propiedades planta y equipos se calcula usando el método lineal, conforme se detalla a continuación:

| Clase de activo fijo                | Vida útil      |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | mínima (años)  | máxima (años)  |
| Edificios                           | 10             | 25             |
| Sistema de control de equipos       | 10             | 25             |
| Sub-Estación                        | 10             | 25             |
| Transformadores                     | 25             | 25             |
| Obras civiles                       | 10             | 25             |
| Otras propiedades, planta y equipos | 5              | 25             |
|                                     | mínima (horas) | máxima (horas) |
| Sistema de generación               | 3.000          | 18.000         |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, al cierre de cada ejercicio.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

#### 2.5 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos por la construcción de las centrales se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su operación. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, instalaciones de generación eléctrica. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

#### 2.6 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

##### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

##### (b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros- no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha de balance que se clasifica como Otros activos financieros – corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

#### 2.6 Activos financieros, continuación

##### (c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

##### (d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

**Nivel 2:** Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

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

#### 2.7 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados tales como:

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.7 Instrumentos financieros derivados**

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable del instrumento derivado utilizado a efecto de cobertura se muestra en la Nota 3.2. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en la Nota 21.4. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica en Reserva de Cobertura en el rubro del patrimonio o pasivo no corriente.

#### **2.8 Inventarios**

Se encuentran valorizados al costo de adquisición expresado en dólares estadounidenses o a su valor neto de realización, el menor. El costeo se determina por el método del costo promedio ponderado. La Sociedad no ha realizado provisión de obsolescencia por la alta rotación de inventario.

#### **2.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, continuación**

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro del rubro de "costo de venta". Cuando una cuenta a cobrar se castiga, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

#### **2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### **2.11 Capital emitido**

Las acciones ordinarias y sus incrementos se clasifican como patrimonio neto.

#### **2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente**

Los acreedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

#### **2.13 Otros pasivos financieros**

Los otros pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos obtenidos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio total en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro "Gasto por impuestos a las ganancias", salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

#### 2.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- a. la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado,
- b. es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal obligación, y
- c. puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

#### 2.16 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Interconectado Central (SIC). La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC (CDEC-SIC), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.17 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.

De acuerdo al contrato de crédito vigente de Enlasa Generación Chile S.A., la Sociedad no podrá pagar dividendos mientras no amortice el 30% de la deuda vigente, salvo que la Sociedad matriz Energía Latina S.A. este inscrita en alguna Bolsa de Valores, tal como se indica en Nota 28. La Sociedad matriz Energía Latina S.A. con fecha 28 de diciembre de 2011 se inscribió en la Bolsa de Comercio de Santiago.

La Sociedad no ha establecido provisión para el pago de dividendos.

#### **2.18 Medio ambiente**

La Sociedad para dar cumplimiento a la normativa medio ambiental para la generación de energía eléctrica con petróleo diesel, ha debido cumplir con requisitos exigidos por la autoridad: elaboración de declaraciones de impacto ambiental, cumplimiento de la legislación vigente, seguimiento, control y fiscalización de todas sus instalaciones y de sus aspectos ambientales.

Los desembolsos por monitoreo ambiental se han llevado a gasto en el ejercicio que se han incurrido.

#### **2.19 Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas**

Las transacciones con empresas relacionadas son de cobro/pago inmediato o a 30 días, no están sujetas a condiciones especiales y corresponden a operaciones normales del negocio. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los Artículos N°44 y 89 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

#### **2.20 Deterioro del valor de los activos**

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación

#### 2.20 Deterioro del valor de los activos, continuación

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

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2012 no presentan cambios importantes con los del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)" del estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, la Sociedad tienen definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 2 Resumen de principales políticas contables, continuación**

#### **2.21 Planes de aportación definida**

Provisión de vacaciones

La Sociedad registra el costo de las vacaciones del personal (planes de aportación definida) como gasto en el ejercicio en el que el trabajador devenga este derecho.

#### **2.22 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se podrían clasificar en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

#### **2.23 Ganancia (pérdida) por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### **2.24 Estado de flujos de efectivo**

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

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

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 3 Gestión del riesgo financiero

#### 3.1 Factores de riesgo financiero

La Sociedad tiene diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad utiliza derivados para cubrir algunos de sus riesgos.

El valor nominal de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos es una buena aproximación al valor justo de ellos.

##### (a) Riesgo de mercado

###### (i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene su contabilidad en dólares estadounidenses y sus activos, pasivos y flujos más relevantes son determinados en dicha moneda. Adicionalmente, su capital social también se encuentra expresado en dólares estadounidenses.

Existen algunos activos y pasivos expresados en Pesos chilenos y unidades de fomento por lo que se pueden producir descalces temporales, los cuales no impactan significativamente en los estados financieros de la Sociedad.

En relación a la deuda de largo plazo, Financiamiento de inversión Tramo 1 (ver Nota 17), esta deuda originalmente fue tomada en dólares estadounidenses, sin embargo al efectuarse su estructuración a largo plazo en septiembre de 2010, por condiciones de financiamiento, la deuda se estructuró en Pesos chilenos y con tasas de interés asociadas a TAB; por lo que para compensar los efectos en esa misma oportunidad se firmaron contratos Cross Currency Swap (CCS), redenominando la deuda a dólares estadounidenses y fijando la tasa de interés. La redenominación a dólares estadounidenses se hizo a la misma tasa de cambio cuando la deuda original en dólares estadounidenses se redenominó a pesos chilenos; por lo tanto, en los flujos de la Sociedad no hubo ningún efecto por variación de tasa de cambio. En consecuencia, los pagos en efectivo que deberá realizar la Sociedad serán en dólares estadounidenses en los mismos plazos estipulados en los contratos de préstamo.

Por el contrato de CCS los efectos temporales de variaciones entre el Peso chileno y dólar estadounidense al cierre de cada ejercicio, se compensan mediante la contabilización de la diferencia en cambio del pasivo al cierre de cada ejercicio y el valor justo del contrato CCS como contrapartida. El efecto neto de ambos registros se presenta en la Nota 17 y Nota 21.4, respectivamente.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 3 Gestión del riesgo financiero, continuación

#### 3.1 Factores de riesgo financiero, continuación

##### (a) Riesgo de mercado, continuación

###### (ii) Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La estructura de tasas de interés de la deuda es la siguiente:

| Tipo de deuda                       | Monto<br>MUS\$ | Moneda | Tasa de interes                         |
|-------------------------------------|----------------|--------|---|
| Capital de trabajo                  | 3.474          | \$     | TAB 30 días + 1,95%                     |
| Financiamiento de inversión tramo 1 | 56.338         | \$     | TAB 30 días + 2,25%                     |
| Financiamiento de inversión tramo 3 | 9.796          | US\$   | LIBOR 180 días + Costo<br>fondo + 2,25% |
| Total                               | <u>69.608</u>  |        |   |

Respecto a la deuda de largo plazo Financiamiento de Inversión Tramo 1 (ver Nota 17), la Sociedad firmó un contrato Cross Currency Swap, por el cual, además de transformarlo a dólares estadounidenses, fijó la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito, según se indica:

| Tipo de deuda                       | Monto<br>MUS\$ | Moneda | Tasa de interes |
|-------------------------------------|----------------|--------|-----------------|
| Financiamiento de inversión tramo 1 | <u>53.172</u>  | US\$   | 5,95%           |
| Total                               | <u>53.172</u>  |        |                 |

Por lo que no existe riesgo en la variación de tasa de interés para el Financiamiento de Inversión Tramo 1 de la deuda de largo plazo para financiamiento de la inversión.

Respecto al Financiamiento de Inversión Tramo 3 de la deuda de largo plazo, en el siguiente cuadro se indica el efecto en el aumento o disminución de los costos en el año, por efecto de variación de más o menos 1,0% en la tasa de interés, considerando los montos de capital actuales:

| Crédito                             | Tasa de interés | Efecto anual por variación de<br>tasa en +/- 1%<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|-----------------|--|
| Capital de trabajo                  | TAB             | 35   |
| Financiamiento de inversión tramo 3 | Libor           | 98   |

La Sociedad estima que este es un riesgo menor por los montos de capital adeudados, además en los próximos meses no se vislumbran variaciones de tasa de esta magnitud.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 3 Gestión del riesgo financiero, continuación

#### 3.1 Factores de riesgo financiero, continuación

##### (a) Riesgo de mercado, continuación

###### (iii) Riesgo de precio

La variación que tengan los precios que enfrenta la Sociedad representa el riesgo propio del negocio en que está inserta.

La Sociedad vende su potencia a un precio que es fijado semestralmente por el Ministerio de Energía de acuerdo a los criterios fijados por la Ley General de Servicios Eléctricos, DFL N°4 del año 2006 del Ministerio de Economía, y que toma en consideración los costos de inversión de una unidad de generación para la potencia de punta; dado lo anterior, el riesgo de precio es el que tienen los sistemas regulatorios. Respecto al precio de la energía, la Sociedad vende su energía en el mercado spot, el que se determina como el mayor valor entre el costo variable de generación y el costo marginal horario del sistema; en consecuencia no hay riesgo de precio en la energía que se genera.

##### (b) Riesgo de crédito

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos por ventas de potencia y energía a empresas generadoras en operación en el Sistema Interconectado Central y tienen un horizonte de recupero no mayor a 45 días. La Sociedad evalúa periódicamente la calidad de los deudores comerciales y registra provisión para deudores incobrables en aquellos casos que existan evidencia objetiva de deterioro.

##### (c) Riesgo de liquidez

La Sociedad con su generación de efectivo, tiene la suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y a sus proveedores. Además, mantiene líneas de crédito vigentes de capital de trabajo con bancos a objeto de ser utilizadas, en caso de ser necesario, por un monto de hasta MUS\$19.000.

En la Nota 17 se muestra un análisis de los pasivos bancarios de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha del balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en los contratos respectivos.

##### (d) Riesgo combustible

El combustible utilizado por las centrales de Enlase Generación Chile S.A. para la generación de energía eléctrica es el Petróleo Diesel, que es un “commodities” con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Sociedad, constituye el principal costo operacional variable.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 3 Gestión del riesgo financiero, continuación

#### 3.1 Factores de riesgo financiero, continuación

##### (d) Riesgo combustible, continuación

Las centrales de la Sociedad son despachadas a generar energía por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable declarado por las centrales de su propiedad; ese costo declarado incluye los costos de petróleo diesel, y este precio es declarado semanalmente, o con mayor frecuencia, en función de la variación del precio del petróleo. En consecuencia no existe riesgo de precio del petróleo. Dado que la Sociedad no tiene riesgo en el precio del petróleo diesel, las compras no tienen cobertura asociada.

Respecto al abastecimiento del petróleo, la sociedad cuenta con convenios de suministro con las principales empresas distribuidoras (COPEC, ENEX, ENAP, PETROBRAS) para el combustible, de requerirse sea entregado en cada una de sus plantas.

#### 3.2 Estimación del valor razonable

Los valores razonables de los derivados son:

|                     | 2012<br>MUSS | 2011<br>MUSS |
|---------------------|--------------|--------------|
| Cross Currency Swap | 98           | (4.409)      |
| Totales             | 98           | (4.409)      |

### Nota 4 Estimaciones y criterios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones de juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 4 Estimaciones y criterios contables, continuación**

#### **4.1 Litigios y otras contingencias**

La Sociedad mantiene juicios de diversa índole y está afecta a algunas contingencias de no pago de algunas deudas comerciales, por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y los abogados de la Sociedad es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en Nota 28 a los presentes estados financieros.

#### **4.2 Vidas útiles y test de deterioro de activos**

La depreciación de Propiedades, planta y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la administración para cada uno de estos activos productivos.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, la Sociedad evalúa en base a flujos descontados al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), para comprobar si hay pérdidas por deterioro de valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

#### **4.3 Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 4 Estimaciones y criterios contables, continuación

#### 4.4 Energía suministrada y pendiente de facturación.

Corresponde a la energía inyectada al CDEC, pero pendiente de facturación a las respectivas generadoras.

### Nota 5 Cambios contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del ejercicio anterior.

### Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables

(a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:

| Normas, interpretaciones y enmiendas  | Aplicación obligatoria para:                                    |
|---|---|
| Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar<br>Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad. | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011. |
| Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias<br>Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión".   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012. |

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

- (b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013 y siguientes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

| Normas, interpretaciones y enmiendas  | Aplicación obligatoria para:                                    |
|---|---|
| <p>Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros</p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</p>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012. |
| <p>NIIF 10: Estados financieros consolidados</p> <p>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| <p>NIIF 11: Acuerdos conjuntos</p> <p>Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.</p> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| <p>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades</p> <p>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| <p>NIIF 13: Medición del valor razonable</p> <p>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| <p>Nueva NIC 27: Estados financieros separados</p> <p>Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance solo a estados financieros separados.</p>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| <p>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocio conjunto</p> <p>Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</p>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

| Normas, interpretaciones y enmiendas   | Aplicación obligatoria para:   |
|--|--|
| <p>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</p>  | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p> |
| <p>Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados</p> <p>Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>  | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p> |
| <p>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación</p> <p>Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.</p>  | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.</p> |
| <p>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</p> <p>Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.</p>  | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.</p> |
| <p>Mejoras a las NIIF</p> <p>Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.</p>   | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p> |
| <p>Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12)</p> <p>Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el período comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para períodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.</p> | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p> |
| <p>Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión</p> <p>Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión sean medidas a valor razonable con cambio en resultados, en lugar de consolidarlas.</p>  | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</p>  |

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 7 Información financiera por segmentos

La Sociedad ha definido un solo segmento operativo: Negocio Eléctrico. El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Interconectado Central (SIC). La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC (CDEC-SIC), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

Con motivo de la quiebra de Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles determinó mediante Resolución Exenta N°2.288 que los consumos de las distribuidoras que abastecía esa empresa a partir del 1 de septiembre de 2011 fueran abastecidos por todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central en función de sus energías firmes; considerando lo anterior a Enlasa Generación Chile S.A. le fueron asignados abastecer el 3,5% de los contratos de CGE Distribución S.A., Sociedad Austral de Electricidad S.A., Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Luz Osorno S.A., y varias cooperativas eléctricas; con fecha 15 de febrero de 2012 por Resolución Exenta N°239 se determinó el citado abastecimiento fuera prorrateado entre las generadoras en función de la energía generada por cada empresa, bajando la proporción asignada a Enlasa Generación Chile S.A.; al 31 de diciembre de 2012 las ventas por este concepto alcanzaron a MUS\$ 2.164.

El sector eléctrico chileno cuenta con 4 sistemas interconectados y la Sociedad opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. Dado que la Sociedad opera sólo en el Sistema Interconectado Central, no es aplicable una segmentación geográfica.

Los ingresos de actividades ordinarias, son los siguientes:

|                                     | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b>   |
| Ventas de energía                   | 82.070         | 127.289        |
| Ventas de potencia                  | 20.052         | 18.162         |
| Ingresos uso sistema de transmisión | 415            | 500            |
| Totales                             | <u>102.537</u> | <u>145.951</u> |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 7 Información financiera por segmentos, continuación

Los principales clientes de la Sociedad, son los siguientes:

| RUT            | Cliente                               | 2012           |               | 2011           |               |
|----------------|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                |                                       | MUS\$          | %             | MUS\$          | %             |
| 91.081.000 - 6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | 25.569         | 24,94         | 37.878         | 25,95         |
| 99.527.700 - k | Campanario Generación S.A.            | -              | -             | 33.277         | 22,80         |
| 96.504.980 - 0 | Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.      | 5.070          | 4,94          | 11.115         | 7,62          |
| 96.505.760 - 9 | Colbún S.A.                           | 997            | 0,97          | 10.852         | 7,44          |
| 96.635.700 - 2 | Empresa Eléctrica Guacolda S.A.       | 16.456         | 16,05         | 5.517          | 3,78          |
| 96.637.520 - 5 | Empresa Eléctrica Capullo S.A.        | 17.372         | 16,94         | -              | -             |
| 96.990.040 - 8 | Pacific Hydro Chile S.A.              | 16.372         | 15,97         | 7.314          | 5,01          |
|                | Otros                                 | 20.701         | 20,19         | 39.998         | 27,40         |
|                | <b>Totales</b>                        | <b>102.537</b> | <b>100,00</b> | <b>145.951</b> | <b>100,00</b> |

### Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos en dinero mantenidos en la Sociedad, cuentas corrientes bancarias y valores negociables de fácil liquidación (fondos mutuos), los cuales corresponden a fondos de renta fija en pesos, registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

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

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

|   | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Saldos en bancos                          | 24            | 5             |
| Otros efectivo y equivalentes de efectivo | 11            | 12            |
| <b>Totales</b>                            | <b>35</b>     | <b>17</b>     |

No existen diferencias entre el efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación y el presentado en el estado de flujo de efectivo.

Los saldos en dinero, cuentas corrientes y valores negociables, son recursos disponibles y su valor en libros no difiere significativamente a su valor razonable.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo

(b) La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

|   | Moneda               | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| Saldos en bancos                        | Dólar estadounidense | 21            | -             |
| Saldos en bancos                        | Euro                 | 2             | -             |
| Saldos en bancos                        | Peso chileno         | 1             | 5             |
| Otro efectivo y equivalente de efectivo | Euro                 | 2             | 2             |
| Otro efectivo y equivalente de efectivo | Peso chileno         | 9             | 10            |
| Totales                                 |                      | 35            | 17            |

### Nota 9 Instrumentos financieros

Los activos financieros en cada ejercicio son clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, la siguiente es su composición:

| Al 31 de diciembre de 2012                                  | Activos<br>financieros<br>disponibles<br>para la venta<br>MUS\$ | Préstamos y<br>cuentas por<br>cobrar<br>MUS\$ | Activos financieros a<br>valor razonable con<br>cambio en resultado<br>MUS\$ | Activos<br>financieros<br>mantenidos hasta<br>su vencimiento<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|---|---|---|--|---|----------------|
| Activos en balance  |   |   |  |   |                |
| Otros activos financieros, corrientes (*)                   | -   | 7.776   | -  | -   | 7.776          |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | -   | 10.513  | -  | -   | 10.513         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | -   | 35  | -  | -   | 35             |
| Totales   | -   | 18.324  | -  | -   | 18.324         |

(\*) El saldo contiene a un depósito a plazo por MUS\$ 4.472 mantenido como cuenta de reserva al servicio de la deuda a largo plazo, ver Nota 28.

| Al 31 de diciembre de 2011                                  | Activos<br>financieros<br>disponibles<br>para la venta<br>MUS\$ | Préstamos y<br>cuentas por<br>cobrar<br>MUS\$ | Activos financieros a<br>valor razonable con<br>cambio en resultado<br>MUS\$ | Activos<br>financieros<br>mantenidos hasta<br>su vencimiento<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|---|---|---|--|---|----------------|
| Activos en balance  |   |   |  |   |                |
| Otros activos financieros, corrientes (*)                   | -   | 4.631   | -  | -   | 4.631          |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | -   | 11.339  | -  | -   | 11.339         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | -   | 17  | -  | -   | 17             |
| Totales   | -   | 15.987  | -  | -   | 15.987         |

(\*) El saldo contiene un depósito a plazo por MUS\$ 4.631 mantenido como cuenta de reserva al servicio de la deuda a largo plazo, ver Nota 28.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 10 Otros activos no financieros, corrientes

Los otros activos no financieros, corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, se detallan a continuación:

|                   | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|-------------------|---------------|---------------|
| Pagos anticipados | 244           | 230           |
| Otros activos     | 3             | 3             |
| Totales           | <u>247</u>    | <u>233</u>    |

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

|                                     | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Deudores comerciales                | 14.464         | 15.801         |
| Otras cuentas por cobrar            | 148            | 34             |
| Provisión para deudores incobrables | <u>(4.099)</u> | <u>(4.496)</u> |
| Subtotal                            | <u>10.513</u>  | <u>11.339</u>  |
| Menos:                              |                |                |
| Parte no corriente                  | <u>-</u>       | <u>-</u>       |
| Total corriente                     | <u>10.513</u>  | <u>11.339</u>  |

La Sociedad mantiene provisión por pérdidas de deterioro sobre sus cuentas de Deudores comerciales corrientes, según se indica en Nota 28.3. La Sociedad evalúa periódicamente la situación de sus deudores con el propósito de verificar la existencia de deterioro.

La exposición máxima de riesgo de crédito corresponde al saldo completo por cobrar, ya que no existen garantías recibidas para asegurar el pago.

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren, significativamente, de su valor en libros.

No existen deudores comerciales que tengan facturas repactadas.

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

|                  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|------------------|---------------|---------------|
| Menos de 30 días | 10.455        | 7.851         |
| Más de 30 días   | 58            | 3.488         |
| Totales          | <u>10.513</u> | <u>11.339</u> |

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Movimiento provisión de deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| Deudores por ventas vencidos y no pagados                 | <b>Corrientes<br/>MUSS</b> |
|---|----------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2011                               | 0                          |
| Aumento (disminuciones) del período                       | 5.055                      |
| Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera | (559)                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011                          | <u>4.496</u>               |
| Aumento (disminuciones) del período                       | (773)                      |
| Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera | 376                        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012                          | <u><u>4.099</u></u>        |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

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

|                                  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Deudores comerciales corrientes: |               |               |
| Peso chileno                     | 10.513        | 11.339        |
| Dólar estadounidense             | -             | -             |
| Totales                          | <u>10.513</u> | <u>11.339</u> |

### Nota 12 Inventarios

Las cuentas de inventarios al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, se detallan a continuación:

|                                   | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Materias primas (petróleo diesel) | 1.840         | 2.351         |
| Repuestos                         | <u>1.531</u>  | <u>1.425</u>  |
| Totales                           | <u>3.371</u>  | <u>3.776</u>  |

Los inventarios se valorizan a su costo por su alta rotación y se ocupan en el proceso productivo en la generación de energía eléctrica que se considera un servicio. No se han constituido prendas ni es objeto de garantía alguna del inventario que se muestra en los estados financieros de la Sociedad.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Los consumos reconocidos como gasto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

|                                   | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$  |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Materias primas (petróleo diesel) | 67.039        | 100.579        |
| Repuestos                         | <u>1.541</u>  | <u>1.107</u>   |
| Totales                           | <u>68.580</u> | <u>101.686</u> |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 13 Activos por impuestos

Las cuentas de activos por impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, se detallan a continuación:

|  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Corriente  |               |               |
| Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal          | <u>4.007</u>  | <u>598</u>    |
| Subtotal corrientes                                      | <u>4.007</u>  | <u>598</u>    |
| No Corriente   |               |               |
| Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal (1)      | <u>2.508</u>  | <u>-</u>      |
| Subtotal no corrientes                                   | <u>2.508</u>  | <u>-</u>      |
| Total Impuesto por recuperar remanente<br>crédito fiscal | <u>6.515</u>  | <u>598</u>    |

(1) La Sociedad ha estimado que está será la porción del impuesto por recuperar remanente crédito fiscal, en el cual el horizonte de recupero, será superior a 12 meses.

### Nota 14 Propiedades, planta y equipos

El saldo incluido bajo el rubro Propiedades, planta y equipos corresponde principalmente a los bienes del activo fijo de las centrales de generación eléctrica diesel, Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente.

Al cierre de los estados financieros, no existen en Propiedades, planta y equipos, activos que se encuentren fuera de servicio. Todos estos activos se encuentran operativos y en uso en las actividades operacionales de la Sociedad.

Al cierre de los estados financieros, los activos que conforman este saldo, se encuentran valorizados al costo menos su depreciación acumulada. El valor razonable de los mismos no difiere significativamente de su valor neto en libros.

La Sociedad mantiene vigente pólizas de seguro con cobertura todo riesgo, bienes físicos y perjuicio por paralización de las centrales de generación eléctrica, Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo.

(i) Propiedades, planta y equipos entregados en garantía.

Como consecuencia del financiamiento obtenido de la institución bancaria Banco de Crédito e Inversiones, por la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica, se encuentran en prenda industrial los bienes que forman parte de estas centrales, ver Nota 28.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 14 Propiedades, planta y equipos, continuación

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

| Clases de propiedades, planta y equipos, neto: | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|--|----------------|----------------|
| Terrenos                                       | 1.643          | 1.608          |
| Construcciones y obras de infraestructura      | 12.066         | 12.591         |
| Maquinarias y equipos                          | 106.084        | 114.445        |
| Otras propiedades, planta y equipos            | 393            | 254            |
| Totales  | <u>120.186</u> | <u>128.898</u> |

| Clases de propiedad, planta y equipos, bruto: | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|---|----------------|----------------|
| Terrenos                                      | 1.643          | 1.608          |
| Construcciones y obras de infraestructura     | 14.029         | 14.029         |
| Maquinarias y equipos                         | 135.237        | 135.531        |
| Otras propiedades, planta y equipos           | 704            | 484            |
| Totales                                       | <u>151.613</u> | <u>151.652</u> |

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del valor de Propiedades, Planta y Equipos:

|   | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 1.963         | 1.438         |
| Maquinarias y equipos                     | 29.153        | 21.086        |
| Otras propiedades, plantas y equipos      | 311           | 230           |
| Totales                                   | <u>31.427</u> | <u>22.754</u> |

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**Nota 14 Propiedades, planta y equipos, continuación**

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipos se muestran en la tabla siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2012**

|  | Terrenos<br>MUS\$ | Obras de<br>infraestructura<br>neto<br>MUS\$ | Sistema de<br>petróleo<br>neto<br>MUS\$ | Sistema de<br>control<br>neto<br>MUS\$ | Subestación<br>neto<br>MUS\$ | Sistemas<br>generadores<br>neto<br>MUS\$ | Obras<br>civiles,<br>neto<br>MUS\$ | Otras<br>propiedades,<br>planta y<br>equipo, neto<br>MUS\$ | Propiedades,<br>planta y<br>equipo<br>neto<br>MUS\$ |
|--|-------------------|--|---|--|------------------------------|--|------------------------------------|--|---|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2012    | 1.608             | 12.591                                       | 4.961                                   | 7.088                                  | 17.428                       | 82.252                                   | 2.716                              | 254  | 128.898   |
| Adiciones                              | 85                | -  | -                                       | -                                      | -                            | -  | -                                  | 220  | 305   |
| Traspos                                | -                 | -  | -                                       | -                                      | -                            | -  | -                                  | -  | -   |
| Gastos por depreciación                | -                 | (525)  | (258)                                   | (364)                                  | (640)                        | (6.802)                                  | (122)                              | (81)   | (8.792)   |
| Otros incrementos (disminución)        | (50)              | -  | -                                       | -                                      | -                            | (175)                                    | -                                  | -  | (225)   |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2012 | 1.643             | 12.066                                       | 4.703                                   | 6.724                                  | 16.788                       | 75.275                                   | 2.594                              | 393  | 120.186   |

**Al 31 de diciembre de 2011**

|  | Terrenos<br>MUS\$ | Obras de<br>infraestructura<br>neto<br>MUS\$ | Sistema de<br>petróleo<br>neto<br>MUS\$ | Sistema de<br>control<br>neto<br>MUS\$ | Subestación<br>neto<br>MUS\$ | Sistemas<br>generadores<br>neto<br>MUS\$ | Obras<br>civiles,<br>neto<br>MUS\$ | Otras<br>propiedades,<br>planta y<br>equipo, neto<br>MUS\$ | Propiedades,<br>planta y<br>equipo<br>neto<br>MUS\$ |
|--|-------------------|--|---|--|------------------------------|--|------------------------------------|--|---|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2011    | 1.608             | 13.094                                       | 5.219                                   | 7.452                                  | 18.068                       | 91.538                                   | 2.838                              | 307  | 140.124   |
| Adiciones                              | -                 | 22   | -                                       | -                                      | -                            | -  | -                                  | 75   | 97  |
| Traspos                                | -                 | -  | -                                       | -                                      | -                            | -  | -                                  | -  | -   |
| Gastos por depreciación                | -                 | (525)  | (258)                                   | (364)                                  | (640)                        | (9.286)                                  | (122)                              | (61)   | (11.256)  |
| Otros incrementos (disminución)        | -                 | -  | -                                       | -                                      | -                            | -  | -                                  | (67)   | (67)  |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2011 | 1.608             | 12.591                                       | 4.961                                   | 7.088                                  | 17.428                       | 82.252                                   | 2.716                              | 254  | 128.898   |

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**Nota 14 Propiedades, planta y equipos, continuación**

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

**Al 31 de diciembre de 2012**

|  | Terrenos<br>MUSS | Obras de<br>infraestructura<br>neto<br>MUSS | Sistema de<br>petróleo<br>neto<br>MUSS | Sistema de<br>control<br>neto<br>MUSS | Subestación<br>neto<br>MUSS | Sistemas<br>generadores<br>neto<br>MUSS | Obras<br>civiles, neto<br>MUSS | Otras<br>propiedades,<br>planta y<br>equipo, neto<br>MUSS | Propiedades,<br>planta y<br>equipo<br>neto<br>MUSS |
|--|------------------|---|--|---------------------------------------|-----------------------------|---|--------------------------------|---|--|
| Valor bruto al 31 de diciembre de 2012 | 1.643            | 14.029                                      | 5.674                                  | 8.089                                 | 19.225                      | 99.065                                  | 3.184                          | 704   | 151.613  |
| Depreciación del ejercicio             | -                | (525)                                       | (258)                                  | (364)                                 | (640)                       | (6.802)                                 | (122)                          | (81)  | (8.792)  |
| Depreciación acumulada                 | -                | (1.438)                                     | (713)                                  | (1.001)                               | (1.797)                     | (16.988)                                | (468)                          | (230)   | (22.635)   |
| Valor neto al 31 de diciembre de 2012  | 1.643            | 12.066                                      | 4.703                                  | 6.724                                 | 16.788                      | 75.275                                  | 2.594                          | 393   | 120.186  |

**Al 31 de diciembre de 2011**

|  | Terrenos<br>MUSS | Obras de<br>infraestructura<br>neto<br>MUSS | Sistema de<br>petróleo<br>neto<br>MUSS | Sistema de<br>control<br>neto<br>MUSS | Subestación<br>neto<br>MUSS | Sistemas<br>generadores<br>neto<br>MUSS | Obras<br>civiles, neto<br>MUSS | Otras<br>propiedades,<br>planta y<br>equipo, neto<br>MUSS | Propiedades,<br>planta y<br>equipo<br>neto<br>MUSS |
|--|------------------|---|--|---------------------------------------|-----------------------------|---|--------------------------------|---|--|
| Valor bruto al 31 de diciembre de 2011 | 1.608            | 14.029                                      | 5.674                                  | 8.089                                 | 19.225                      | 99.359                                  | 3.184                          | 484   | 151.652  |
| Depreciación del ejercicio             | -                | (525)                                       | (258)                                  | (364)                                 | (640)                       | (9.286)                                 | (122)                          | (61)  | (11.256)   |
| Depreciación acumulada                 | -                | (913)                                       | (455)                                  | (637)                                 | (1.157)                     | (7.821)                                 | (346)                          | (169)   | (11.498)   |
| Valor neto al 31 de diciembre de 2011  | 1.608            | 12.591                                      | 4.961                                  | 7.088                                 | 17.428                      | 82.252                                  | 2.716                          | 254   | 128.898  |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 15 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivo) o recuperar (activo) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la diferencia del activo fijo financiero y tributario.

A continuación, se presentan los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

|  | 2012<br>MUSS    | 2011<br>MUSS    |
|--|-----------------|-----------------|
| Activos por impuestos diferidos relativos a:   |                 |                 |
| Provisión para deudores incobrables            | 819             | 832             |
| Provisiones                                    | 194             | 140             |
| Valor razonable neto Cross Currency Swap       | 596             | 587             |
| Pérdidas tributarias                           | 16.082          | 14.088          |
| <b>Total activos por impuestos diferidos</b>   | <b>17.691</b>   | <b>15.647</b>   |
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a:   |                 |                 |
| Diferencia activo fijo financiero y tributario | (17.286)        | (13.652)        |
| Otros  | (5)             | (7)             |
| <b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>   | <b>(17.291)</b> | <b>(13.659)</b> |

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

|   | 2012<br>MUSS | 2011<br>MUSS |
|---|--------------|--------------|
| Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:           |              |              |
| Gastos por impuestos corrientes                           | -            | -            |
| Otro gasto por impuesto corriente                         | 9            | 18           |
| <b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>        | <b>9</b>     | <b>18</b>    |
| Gastos por impuestos diferidos a las ganancias:           |              |              |
| Gasto por cambio tasa de impuesto 1° categoría (*)        | 181          | -            |
| Gastos diferidos por impuestos de diferencias temporarias | 1.415        | 1.204        |
| <b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>        | <b>1.596</b> | <b>1.204</b> |
| <b>Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias</b>      | <b>1.605</b> | <b>1.222</b> |

(\*) Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó ley N° 20.630 que modifica la tasa de impuesto a la renta en Chile de 18,5% al 20% para el año 2012, dado lo anterior, se modificó la tasa impositiva legal para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 15 Impuestos diferidos, continuación

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

|   | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Gasto por impuesto utilizando la tasa legal                   | 1.735         | 1.529         |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios                      | -             | -             |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles                     | 9             | -             |
| Otros incrementos (disminuciones) de impuestos                | <u>(139)</u>  | <u>(307)</u>  |
| Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal | <u>(130)</u>  | <u>(307)</u>  |
| Gastos (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva    | <u>1.605</u>  | <u>1.222</u>  |

### Nota 16 Otros activos financieros, no corrientes

Los otros activos financieros, no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

|  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| No corriente                               |               |               |
| Derivados de cobertura Cross Currency Swap | <u>98</u>     | <u>-</u>      |
| Totales                                    | <u>98</u>     | <u>-</u>      |

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad suscribió contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés del Financiamiento de inversión del Tramo 1 y Tramo 2 de los créditos bancarios con que se financió parte de la inversión de activo fijo, así como fija el tipo de cambio durante la vigencia de los contratos (cobertura de flujos de caja). Al 31 de diciembre de 2012 se registra solo el valor justo del Financiamiento de inversión Tramo 1, pues el Financiamiento de inversión Tramo 2 fue amortizado totalmente en julio de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, el valor justo representaba un pasivo por MUS\$4.409, este se presenta en el rubro Otros pasivos financieros (Nota 17). Al 31 de diciembre de 2012, el valor justo representa un activo por MUS\$98 el que se registró en el rubro Otros activos financieros, no corrientes con abono a Reservas de cobertura de flujos de caja en el patrimonio.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 17 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros contienen las siguientes partidas:

**(a) Valor justo del contrato de derivado:**

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad suscribió contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés del Financiamiento de inversión del Tramo 1 y Tramo 2 de los créditos bancarios con que se financió parte de la inversión de activo fijo, así como fija el tipo de cambio durante la vigencia de los contratos (cobertura de flujos de caja). Al 31 de diciembre de 2012 se registra sólo el valor justo del Financiamiento de inversión Tramo 1, pues el Financiamiento de inversión Tramo 2 fue amortizado totalmente en julio de 2011. Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

|  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| No Corriente                               |               |               |
| Derivados de cobertura Cross Currency Swap | -             | 4.409         |
| Totales                                    | -             | 4.409         |

**(b) Obligaciones con entidades bancarias:**

|  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Corriente:                                   |               |               |
| Préstamos con entidades bancarias            | 9.161         | 9.457         |
| Subtotal corrientes                          | 9.161         | 9.457         |
| No corriente                                 |               |               |
| Préstamos con entidades bancarias            | 60.447        | 66.788        |
| Subtotal no corrientes                       | 60.447        | 66.788        |
| Totales obligaciones con entidades bancarias | 69.608        | 76.245        |

Los préstamos con entidades bancarias vencen el 27 de diciembre de 2018, última cuota del crédito usado en el financiamiento de la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica.

El total de los otros pasivos financieros incluye pasivos garantizados por un importe al 31 de diciembre de 2012 de MUS\$69.608 (al 31 de diciembre de 2011 MUS\$76.245) los que se encuentran contabilizados en los pasivos corrientes y no corrientes. Estos préstamos con la entidad bancaria están garantizados con terrenos, edificios, plantas y equipos (ver Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2012 la deuda bancaria que asciende a MUS\$69.608, contiene una variación por el tipo de cambio e intereses, que al cierre de los presentes estados financieros fue afectado el rubro Otras reservas con una disminución neta de MUS\$4.307.

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación**

**(b) Obligaciones con entidades bancarias, continuación:**

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

|                                   | <b>Valor libro</b> |               | <b>Valor razonable</b> |               |
|-----------------------------------|--------------------|---------------|------------------------|---------------|
|                                   | <b>2012</b>        | <b>2011</b>   | <b>2012</b>            | <b>2011</b>   |
|                                   | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>  | <b>MUS\$</b>           | <b>MUS\$</b>  |
| Préstamos con entidades bancarias | 69.608             | 76.245        | 69.608                 | 76.245        |
| Totales                           | <u>69.608</u>      | <u>76.245</u> | <u>69.608</u>          | <u>76.245</u> |

Los valores razonables de los otros pasivos financieros equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor libro de los otros pasivos financieros de la Sociedad está distribuido en las siguientes monedas:

|                      | <b>2011</b>   | <b>2011</b>   |
|----------------------|---------------|---------------|
|                      | <b>MUS\$</b>  | <b>MUS\$</b>  |
| Peso chileno         | 59.812        | 61.055        |
| Dólar estadounidense | <u>9.796</u>  | <u>15.190</u> |
| Totales              | <u>69.608</u> | <u>76.245</u> |

Del total de los Otros pasivos financieros en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2012, MUS\$56.338 están cubiertos por contratos Cross Currency Swap (MUS\$56.884 al 31 de diciembre de 2011).

# ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación

Los préstamos con entidades bancarias desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre de 2012, se presentan a continuación:

| País    | Sociedad deudora             | Institución acreedora       | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva anual | Tasa nominal anual | Garantía    | Vencimientos        |                    |                      |                             | Total no corriente |        |
|---------|------------------------------|-----------------------------|--------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------|---------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|--------|
|         |                              |                             |        |                      |                     |                    |             | hasta 3 meses MUS\$ | 3 a 12 meses MUS\$ | 1 hasta 3 años MUS\$ | más de 3 hasta 5 años MUS\$ |                    |        |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | CL \$  | Mensual              | 6,34%               | 6,34%              | Activo fijo | 3.474               | -                  | -                    | -                           | 3.474              | -      |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | CL \$  | Semestral            | 8,35%               | 8,35%              | Activo fijo | -                   | 5.240              | 18.238               | 24.308                      | 5.240              | 8.552  |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | US \$  | Semestral            | 3,88%               | 3,88%              | Activo fijo | -                   | 447                | 1.554                | 2.067                       | 447                | 5.728  |
| Totales |                              |                             |        |                      |                     |                    |             | 3.474               | 5.687              | 19.792               | 26.375                      | 14.280             | 60.447 |

Los préstamos con entidades bancarias desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre de 2011, se presentan a continuación:

| País    | Sociedad deudora             | Institución acreedora       | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva anual | Tasa nominal anual | Garantía    | Vencimientos        |                    |                      |                             | Total no corriente |        |
|---------|------------------------------|-----------------------------|--------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------|---------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|--------|
|         |                              |                             |        |                      |                     |                    |             | hasta 3 meses MUS\$ | 3 a 12 meses MUS\$ | 1 hasta 3 años MUS\$ | más de 3 hasta 5 años MUS\$ |                    |        |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | CL \$  | Mensual              | 8,43%               | 8,43%              | Activo fijo | 4.166               | -                  | -                    | -                           | 4.166              | -      |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | CL \$  | Semestral            | 8,73%               | 8,73%              | Activo fijo | -                   | 4.838              | 12.839               | 19.264                      | 4.838              | 19.943 |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | US \$  | Semestral            | 4,03%               | 4,03%              | Activo fijo | -                   | 448                | 1.182                | 1.773                       | 448                | 11.787 |
| Chile   | Enlasa Generación Chile S.A. | Banco crédito e inversiones | CL \$  | Mensual              | 12,85%              | 12,85%             | Activo fijo | 5                   | -                  | -                    | -                           | 5                  | -      |
| Totales |                              |                             |        |                      |                     |                    |             | 4.171               | 5.286              | 14.021               | 21.037                      | 31.730             | 66.788 |

**ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**Nota 17 Otros pasivos financieros, continuación**

Análisis de otros pasivos financieros, por períodos de pago hasta vencimiento.

| Préstamo                            | Moneda<br>origen | Monto<br>total<br>MUS\$ | Deuda                |                      |                      |                               | Tasa<br>de<br>interés |                               |
|-------------------------------------|------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
|                                     |                  |                         | año<br>2013<br>MUS\$ | año<br>2014<br>MUS\$ | Año<br>2015<br>MUS\$ | Deuda<br>Año<br>2016<br>MUS\$ |                       | Deuda<br>Año<br>2017<br>MUS\$ |
| Capital de trabajo                  | \$               | 3.474                   | 3.474                | -                    | -                    | -                             | 6,34%                 |                               |
| Financiamiento de inversión Tramo 1 | \$               | 56.338                  | 5.240                | 8.685                | 9.553                | 11.287                        | 8.552                 | 8,35%                         |
| Financiamiento de inversión Tramo 3 | US\$             | 9.796                   | 447                  | 740                  | 814                  | 959                           | 1.108                 | 3,88%                         |
| <b>Totales</b>                      |                  | <b>69.608</b>           | <b>9.161</b>         | <b>9.425</b>         | <b>10.367</b>        | <b>12.246</b>                 | <b>14.129</b>         | <b>14.280</b>                 |

Los flujos de pagos del crédito de largo plazo son en dólares estadounidenses (US\$) (Financiamiento de inversión Tramo 1 por efecto del contrato Cross Currency Swap, y el Financiamiento de inversión Tramo 3 por estar contratado en dólares) y se indica a continuación:

| Préstamo                                      | Moneda<br>origen | Monto<br>pago<br>total<br>MUS\$ | Pago                 |                      |                      |                      | Pago<br>año<br>2018<br>MUS\$ |                      |
|---|------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
|   |                  |                                 | año<br>2013<br>MUS\$ | año<br>2014<br>MUS\$ | año<br>2015<br>MUS\$ | año<br>2016<br>MUS\$ |                              | año<br>2017<br>MUS\$ |
| Capital Financiamiento de inversión Tramo 1   | US\$             | 53.172                          | 4.914                | 8.203                | 9.022                | 10.660               | 12.297                       | 8.076                |
| Intereses Financiamiento de inversión Tramo 1 | US\$             | 11.203                          | 3.134                | 2.787                | 2.280                | 1.716                | 1.043                        | 243                  |
| Capital Financiamiento de inversión Tramo 3   | US\$             | 9.791                           | 442                  | 740                  | 814                  | 959                  | 1.108                        | 5.728                |
| Intereses Financiamiento de inversión Tramo 3 | US\$             | 1.555                           | 355                  | 311                  | 285                  | 257                  | 222                          | 125                  |
| <b>Totales</b>                                |                  | <b>75.721</b>                   | <b>8.845</b>         | <b>12.041</b>        | <b>12.401</b>        | <b>13.592</b>        | <b>14.670</b>                | <b>14.172</b>        |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 18 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

|                         | 2012<br>MU\$ | 2011<br>MU\$ |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Acreeedores comerciales | 7.222        | 6.054        |
| Otras cuentas por pagar | 48           | 69           |
| Totales                 | <u>7.270</u> | <u>6.123</u> |

Principales proveedores por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2012, se indican a continuación:

| RUT            | Sociedad                                  | Descripción               | Plazo de pago | País  | Moneda |
|----------------|---|---------------------------|---------------|-------|--------|
| 92.011.000 - 2 | Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.     | Compra de Petróleo Diesel | 30 Días       | Chile | \$     |
| 99.520.000 - 7 | Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. | Compra de Petróleo Diesel | 30 Días       | Chile | \$     |
| 79.588.870 - 5 | Petrobras Chile Distribución Ltda.        | Compra de Petróleo Diesel | 30 Días       | Chile | \$     |
| 87.576.500 - 9 | Enap Refinerías S.A.                      | Compra de Petróleo Diesel | 30 Días       | Chile | \$     |

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

### Nota 19 Otras provisiones, corrientes

Las otras provisiones, corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

|                      | 2012<br>MU\$ | 2011<br>MU\$ |
|----------------------|--------------|--------------|
| Provisión vacaciones | <u>131</u>   | <u>121</u>   |
| Totales              | <u>131</u>   | <u>121</u>   |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 20 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre las entidades relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizado de acuerdo con normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

#### 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

| RUT          | Sociedad            | País  | Naturaleza | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--------------|---------------------|-------|------------|---------------|---------------|
| 76.309.510-k | Energía Latina S.A. | Chile | Matriz     | -             | 213           |

#### 2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

| RUT          | Sociedad            | País  | Naturaleza | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--------------|---------------------|-------|------------|---------------|---------------|
| 76.309.510-k | Energía Latina S.A. | Chile | Matriz     | 4.446         | -             |

El saldo de Cuentas por pagar a entidades relacionadas contiene MUS\$3.310, que corresponden a dividendos provisorios.

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

| RUT          | Sociedad               | Descripción | Naturaleza       | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|--------------|------------------------|-------------|------------------|---------------|---------------|
| 76.340.110-3 | Energy Partners Chile  | Servicios   | Accionista común | (7)           | -             |
| 78.444.170-9 | Inv. Pucón Ltda.       | Arriendo    | Accionista común | 60            | 125           |
| 77.825.540-5 | Com. Equipos y Reptos. | Repuestos   | Accionista común | 574           | 722           |
| 76.309.510-k | Energía Latina S.A.    | Servicios   | Matriz           | 1.215         | -             |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 20 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

#### 4. Directorio y gerencia de la sociedad

- 4.1) La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones con posibilidad de ser reelegidos.

| Director titular |                            | Director suplente |                               |
|------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------|
| RUT              | Nombre                     | RUT               | Nombre                        |
| 6.926.372-0      | Fernando Del Sol Guzmán    | 15.639.954-k      | Fernando Del Sol Santa Cruz   |
| 15.098.640-0     | Eduardo Guerrero Nuñez     | 10.654.181-7      | Ana María Yuri Castellón      |
| 7.731.109-2      | Marco Comparini Fontecilla | 13.039.832-4      | Raúl Andrés Schmidt Hutchison |
| 3.899.021-7      | Horacio Pavez García       | 6.441.524-7       | Rodrigo González González     |
| 11.625.013-6     | Fernando Tisné Maritano    | 8.514.511-8       | Juan Luis Rivera Palma        |
| 6.318.139-0      | Fernando Franke García     | 7.003.699-1       | Octavio Bofill Genzsch        |

El presidente del directorio es el señor Fernando Del Sol Guzmán.

- a) Retribuciones del Directorio. En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no se efectuaron retribuciones al directorio.
- b) Gastos en asesorías y garantías: durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen garantías a favor de los Directores ni se han efectuado gastos en asesorías.
- c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores: no existen garantías constituidas a favor de los directores.

#### 4.2) Retribución de gerencia de la sociedad

La remuneración bruta total percibidas por los ejecutivos principales, asciende al monto de MUS\$197 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$200 al 31 de diciembre de 2011).

Indemnizaciones y garantías: la Sociedad no ha pagado indemnizaciones ni ha constituido garantías con sus principales ejecutivos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia: no existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 21 Patrimonio neto

#### 21.1 Capital emitido

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

|                           | N° de acciones pagadas |                      |
|---------------------------|------------------------|----------------------|
|                           | 2012                   | 2011                 |
| Saldo inicial de acciones | 4.243.510.213          | 4.243.510.213        |
| Canje de acciones         | (4.201.075.103)        | -                    |
| Totales                   | <u>42.435.110</u>      | <u>4.243.510.213</u> |

En el transcurso del período comprendido entre 1 de enero y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no realizó aumentos en su capital social.

Con fecha 24 de abril de 2012, la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad acordó disminuir el número de acciones en que se encuentra dividido el capital de la Sociedad de 4.243.510.213 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal a la cantidad de 42.435.110.- acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, sin modificar el monto del capital, canjeando al efecto en una proporción de 1 acción nueva por cada 100 acciones que los accionistas posean en la Sociedad, aproximando al entero siguiente la fracción de acción resultante.

Asimismo, se hace presente que el directorio de la sociedad en sesión de fecha 24 de abril de 2012 acordó materializar el canje de acciones, así aprobado por la junta de accionistas, a partir del día 15 de mayo de 2012. Como consecuencia de los acuerdos de la Junta extraordinaria de accionistas de fecha 24 de abril de 2012, la estructura de capital de la sociedad a la fecha es la siguiente:

|                | Monto en US\$ | Número de acciones |
|----------------|---------------|--------------------|
| Capital pagado | 65.993.413    | 42.435.110         |

Los aumentos y disminuciones de capital efectuados durante el ejercicio 2011, fueron los siguientes:

- Con fecha 26 de octubre de 2010 la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó un aumento de capital de US\$ 4.000.000, mediante la emisión de 431.695.013 acciones; de este aumento de capital se suscribieron y pagaron al 31 de diciembre de 2010 un total de 107.923.763 acciones por un monto de US\$ 1.000.000.

## **ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Nota 21 Patrimonio neto, continuado**

#### **21.1 Capital emitido, continuado**

- b) La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de julio de 2011, aprobó lo siguiente:
- Dejar sin efecto el saldo de aumento de capital no enterado por los US\$3.000.000, correspondientes a las 323.771.250 acciones, acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2010.
  - Capitalizar la cuenta negativa de ajuste de patrimonio presentado en “otras reservas” por la suma de US\$5.333.000, imputándola a la cuenta de capital; esta cuenta registraba los ajustes de conversión de capital de pesos chilenos a dólares estadounidenses. Esta capitalización no modificó el número de acciones suscritas y pagadas.

#### **21.2 Dividendos**

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad determinó una provisión de dividendos por MUS\$ 3.310.

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2012, se acordó distribuir un dividendo con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, pagadero en dinero ascendente a la cantidad de US\$1.077.852, que corresponde a US\$0,000254 por cada acción.

#### **21.3 Gestión del capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Enlasa Generación Chile S.A. en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad de la misma para permanecer como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir estos objetivos, la Sociedad monitorea permanentemente el retorno que obtiene de su negocio, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumplan con el perfil conservador de la Sociedad, además de contar con buenas condiciones de mercado. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Sociedad revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 21 Patrimonio neto, continuado

#### 21.3 Gestión del capital

La Sociedad, maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la Sociedad tiene la obligación de mantener una relación entre el Flujo Libre de Caja y el Servicio de la Deuda igual a 1,2 veces, este covenants financiero se mide anualmente (ver Nota 28).

Para todos los efectos de administración del capital, sólo está conformado por el capital suscrito y pagado, tal como se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto. No existen requerimientos externos que impliquen modificaciones en el monto del capital que se administra.

#### 21.4 Otras reservas

i) Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012:

|   | <b>Reserva<br/>operación<br/>cobertura<br/>MUS\$</b> | <b>Otras<br/>reservas<br/>varias<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
|---|--|--|------------------------|
| Al 1 de enero de 2012   | (2.591)  | -  | (2.591)                |
| Valor justo contrato Cross Currency Swap (a)                            | 4.507  | -  | 4.507                  |
| Diferencia conversión deuda bancaria (b)                                | (4.307)  | -  | (4.307)                |
| Impuesto diferido de valor neto de contratos Cross<br>Currency Swap (c) | 8  | -  | 8                      |
| <b>Total al 31 de diciembre de 2012</b>                                 | <b>(2.383)</b>                                       | <b>-</b>                                       | <b>(2.383)</b>         |

- a) Corresponde a la actualización del Mark to Market (MTM) de los contratos Cross Currency Swap, con el cual quedaron expresados a su valor de mercado ascendente a MUS\$ 98. Como se explica en Nota 16, estos contratos coberturan diferencias de cambio e intereses de pasivos bancarios.
- b) Corresponde a la diferencia de cambio originado por los pasivos bancarios que se encuentran cubiertos con contratos Cross Currency Swap que se indican en el párrafo anterior.
- c) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos Cross Currency Swap, las diferencias de cambio y diferencia de intereses del pasivo bancario cubierto con este derivado, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 21 Patrimonio neto, continuación

#### 21.4 Otras reservas, continuación

ii) Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

|   | <b>Reserva de<br/>coberturas<br/>flujo de caja<br/>MUS\$</b> | <b>Otras<br/>reservas<br/>varias<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
|---|--|--|------------------------|
| Al 1 de enero de 2011   | (341)  | (5.333)  | (5.674)                |
| Valor justo contrato Cross Currency Swap (a)                            | (9.822)  | -  | (9.822)                |
| Capitalización otras reservas (b)                                       | -  | 5.333  | 5.333                  |
| Diferencia conversión deuda bancaria (c)                                | 6.985  | -  | 6.985                  |
| Impuesto diferido de valor neto de contratos Cross<br>Currency Swap (d) | 587  | -  | 587                    |
| <b>Total al 31 de diciembre de 2011</b>                                 | <b>(2.591)</b>   | <b>-</b>                                       | <b>(2.591)</b>         |

- a) Corresponde a la actualización del MTM de los contratos Cross Currency Swap, con el cual quedaron expresados a su valor de mercado ascendente a MUS\$4.409. Como se explica en Nota 17, estos contratos coberturan diferencias de cambio e intereses de pasivos bancarios.
- b) Con fecha 31 de diciembre de 2010 se disminuyó el patrimonio de la Sociedad en MUS\$5.333 que corresponde a los ajustes de conversión del capital de pesos chilenos a dólares estadounidenses. El 26 de julio de 2011 se capitalizó dicho monto según Junta Extraordinaria de Accionistas.
- c) Corresponde a la diferencia de cambio originado por los pasivos bancarios que se encuentran cubiertos con contratos Cross Currency Swap que se indican en el párrafo anterior.
- d) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos Cross Currency Swap y las diferencias de cambio de los pasivos bancarios cubiertos con este derivado, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 21 Patrimonio neto, continuación

#### 21.5 Ganancia (pérdida) acumulada

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

|                                  | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial                    | 1.393         | (5.031)       |
| Distribución de dividendos       | (1.078)       | -             |
| Dividendos provisorios           | (3.310)       | -             |
| Ganancia (pérdida) del ejercicio | 7.071         | 6.424         |
| Totales                          | <u>4.076</u>  | <u>1.393</u>  |

### Nota 22 Ingresos de actividades ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias, presentados por tipo de cliente:

|                                  | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Ventas a empresas generadoras    | 100.373        | 142.633        |
| Ventas a empresas distribuidoras | 2.164          | 3.318          |
| Totales                          | <u>102.537</u> | <u>145.951</u> |

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

|                                     | 2012<br>MUS\$  | 2011<br>MUS\$  |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ventas de energía                   | 82.070         | 127.289        |
| Ventas de potencia                  | 20.052         | 18.162         |
| Ingresos uso sistema de transmisión | 415            | 500            |
| Totales                             | <u>102.537</u> | <u>145.951</u> |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 23 Gastos por naturaleza

El siguiente cuadro muestra los costos de venta y gastos de administración que para efectos de esta nota se han sumado de acuerdo al siguiente detalle:

|  | 2012<br>MUSS  | 2011<br>MUSS   |
|--|---------------|----------------|
| Petróleo diesel                            | 67.039        | 100.579        |
| Consumo de repuestos                       | 1.541         | 1.107          |
| Costos resolución exenta N°239             | 3.310         | 3.026          |
| Peajes y otros suministros                 | 791           | 922            |
| Remuneraciones                             | 2.664         | 2.742          |
| Depreciación                               | 8.792         | 11.256         |
| Reparaciones y conservación                | 2.315         | 2.897          |
| Otros costos de operación y administración | 4.961         | 3.413          |
| Totales                                    | <u>91.413</u> | <u>125.942</u> |

### Nota 24 Otros gastos, por función

Los otros gastos, por función, se detallan a continuación:

|                            | 2012<br>MUSS | 2011<br>MUSS |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Provisión de deterioro (*) | -            | 5.055        |
| Otros gastos               | 197          | 54           |
| Totales                    | <u>197</u>   | <u>5.109</u> |

(\*) Corresponde a provisión de deterioro de cuentas por cobrar a Campanario Generación S.A.

### Nota 25 Costos financieros

Los costos financieros, se detallan a continuación:

|                               | 2012<br>MUSS | 2011<br>MUSS |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Intereses préstamos bancarios | 4.362        | 5.559        |
| Otros gastos financieros      | 64           | -            |
| Totales                       | <u>4.426</u> | <u>5.559</u> |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 26 Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio abonadas (cargadas) en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los montos indicados:

|   | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b>   |
| Cuentas corrientes bancos, clientes, otros  | 1.892          | (10.467)       |
| Obligaciones con bancos, proveedores, otros | <u>(1.116)</u> | <u>8.338</u>   |
| <b>Totales</b>                              | <u>776</u>     | <u>(2.129)</u> |

### Nota 27 Saldos en moneda extranjera

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

|   | <b>Moneda</b>     | <b>Moneda</b>    | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|---|-------------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>Activos</b>  | <b>Extranjera</b> | <b>funcional</b> | <b>MUS\$</b>  | <b>MUS\$</b>  |
| <b>Activos corrientes:</b>                                  |                   |                  |               |               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | Pesos             | Dólar            | 10            | 15            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | Euro              | Dólar            | 4             | 2             |
| Otros activos financieros, corrientes                       | Pesos             | Dólar            | -             | 3.093         |
| Otros activos no financieros, corrientes                    | UF                | Dólar            | 3             | 3             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | Pesos             | Dólar            | 10.513        | 11.339        |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corrientes       | Pesos             | Dólar            | -             | 213           |
| Activos por impuestos, corrientes                           | Pesos             | Dólar            | 4.007         | 598           |
| Total de activos corrientes                                 |                   |                  | <u>14.537</u> | <u>15.263</u> |
| <b>Activos no corrientes</b>                                |                   |                  |               |               |
| Otros activos financieros, no corrientes                    | Pesos             | Dólar            | 98            | -             |
| Activos por impuestos, no corrientes                        | Pesos             | Dólar            | <u>2.508</u>  | <u>-</u>      |
| Total de activos no corrientes                              |                   |                  | <u>2.606</u>  | <u>-</u>      |
| <b>Total de activos</b>                                     |                   |                  | <u>17.143</u> | <u>15.263</u> |
| <b>Pasivos</b>  |                   |                  |               |               |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                                  |                   |                  |               |               |
| Otros pasivos financieros, corrientes                       | Pesos             | Dólar            | 8.714         | 9.009         |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes   | Pesos             | Dólar            | 7.270         | 6.123         |
| Otras provisiones, corrientes                               | Pesos             | Dólar            | 131           | 121           |
| Total de pasivos corrientes                                 |                   |                  | <u>16.115</u> | <u>15.253</u> |
| <b>Pasivos no corrientes:</b>                               |                   |                  |               |               |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                    | Pesos             | Dólar            | <u>51.098</u> | <u>52.046</u> |
| Total de pasivos no corrientes                              |                   |                  | <u>51.098</u> | <u>52.046</u> |
| <b>Total pasivos</b>  |                   |                  | <u>67.213</u> | <u>67.299</u> |

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 28 Contingencias

#### 28.1 Convenios con bancos

Con fecha 3 de septiembre de 2010, Enlase Generación Chile S.A. firmó con el Banco de Crédito e Inversiones el contrato “Reconocimiento de Deuda, Reestructuración, Reprogramación y Modificación de Créditos y Apertura de Nueva Línea de Crédito”, en adelante “el Contrato” mediante la cual estructuró al largo plazo créditos con los que se financiaron en parte la construcción de las plantas de generación, y se determinaron líneas de crédito para capital de trabajo. Con fecha 25 de julio de 2011 se firmó una modificación al Contrato.

Las principales obligaciones del contrato de crédito son:

1. Energía Latina S.A. matriz de la Sociedad se constituyó en fiador, aval y codeudor solidario de las obligaciones de Enlase Generación Chile S.A. bajo el contrato de crédito; dejando además en prenda las acciones de Enlase Generación Chile S.A.. Además se estableció la obligación que, los accionistas de la Sociedad: Energía Latina Fondo de Inversión Privado, Sociedad de Inversiones Baco Limitada y Grupo Moneda, deberán tener en forma conjunta un 51% de participación accionaria en la Sociedad, con un mínimo del 13% cada uno. Se entiende como Grupo Moneda al conjunto de los accionistas siguientes: Fondo de Inversión Privado Enlase Partners, Chiletech Fondo de Inversión, TPL Chile S.A., Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión y Moneda Return Fund Limitada.
2. Enlase Generación Chile S.A.:
  - i) Entregó en hipoteca los terrenos donde se instalan las centrales Trapén, Teno y Peñón, ubicadas en la X, VII y IV región respectivamente.
  - ii) Entregó en prenda industrial todos los equipos e instalaciones de las centrales en operación.
  - iii) Debe mantener una Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda por los siguientes seis meses de capital e intereses del Crédito a Largo Plazo. Esta cuenta deberá ser enterada inicialmente a más tardar en diciembre de 2010.
  - iv) Debe mantener los siguientes ratios de Cobertura de la Deuda (DSCR): DSCR igual o mayor a 1,2 veces para los años 2010 a 2014, y DSCR igual o mayor a 1,3 veces para los años 2015 en adelante. Estos ratios se miden al cierre de cada ejercicio.

DSCR significa, la división entre el Flujo Libre de Caja (FLC) y el Servicio de la Deuda.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 28 Contingencias, continuación

#### 28.1 Convenios con bancos, continuación

FLC significa, EBITDA menos el impuesto a la renta pagado, más/menos variaciones de capital de trabajo (que excluye el saldo inicial del período de la caja e inversiones Financieras distintas a las asociadas a la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda), menos la inversión neta en activo fijo, más/menos otras variaciones de activos o pasivos que signifiquen flujo ( que excluye préstamos y/o amortizaciones financieras, aportes de capital y/o pagos de dividendos).

El Servicio de Deuda se define como: la suma de las amortizaciones de capital más los intereses del ejercicio que corresponda al EBITDA considerado para calcular el FLC.

- v) Restricciones al pago de dividendos : No podrá repartir dividendos, salvo que cumpla con las siguientes condiciones copulativas:
  - a) El indicador DSCR deberá ser igual o mayor a 1,4 veces el Servicio de Deuda.
  - b) Deberá haber pagado al menos el 30% del monto original del Crédito del Largo Plazo.
  - c) Debe existir utilidad del ejercicio.
  - d) Debe existir utilidad acumulada.
  - e) Contar con caja para pagar dividendos, y
  - f) No pagar dividendos más allá del 50% del Excedente de Flujo.

Se entiende Excedente de Flujo como el Flujo Libre de Caja menos uno coma uno veces el Servicio de la Deuda. En todo caso de estar abierta en bolsa la matriz Energía Latina S.A., la Sociedad deberá repartir el mínimo del 30% de las utilidades del ejercicio, siempre y cuando le corresponda a la matriz pagar dividendo.

- vi) Prepagos Obligatorios: la sociedad deberá hacer prepagos obligatorios del Crédito a Largo Plazo, Financiamiento de Inversión Tramo 3, y una vez pagado el Financiamiento de Inversión de Tramo 3, se continuará amortizando el Financiamiento de Inversión de Tramo 1 conforme a las siguientes reglas:
  - a) En caso que no se cumplan las condiciones para pagar dividendos y se haya cumplido que la relación de Cobertura para el Servicio de la Deuda sea mayor o igual a uno coma uno veces el Servicio de la Deuda, entonces deberá efectuar un prepagos por un monto equivalente al cien por ciento del Excedente de Flujo; o

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 28 Contingencias, continuación

#### 28.1 Convenios con bancos, continuación

- b) En caso de que se cumplan las condiciones para el reparto de dividendos, distinta a que Energía Latina S.A. sea una sociedad anónima abierta y transe sus acciones en una bolsa de valores y le correspondiera distribuir Dividendos, el prepago obligatorio será igual a un monto equivalente al cincuenta por ciento del Excedente de Flujo.
- En todo caso si Energía Latina S.A. es una sociedad anónima abierta y transa sus acciones en una bolsa de valores, y le correspondiera distribuir dividendos, entonces, la sociedad deberá efectuar un prepago por:
  - i) Un monto equivalente al 50% del Excedente de Flujo, en la medida que el 30% de la utilidad del ejercicio sea menor al monto del 50% del Excedente de Flujo, o
  - ii) El monto que resulte de restar el Excedente de Flujo menos 30% de la utilidad del ejercicio, en la medida que el 30% de la utilidad del ejercicio sea mayor al 50% del Excedente de Flujo.

#### 3. Cumplimiento de obligaciones:

Respecto al indicador DSCR, este se mide anualmente, no existiendo mediciones intermedias; al 31 de diciembre de 2012 este alcanzó a 1,9 veces, superior a los 1,2 veces exigidos.

Con fecha 29 de agosto de 2012 la Sociedad de Inversiones Baco Limitada vendió el total de sus acciones que tenía de la Sociedad matriz Energía Latina S.A., parte de las cuales fueron adquiridas por Penta Vida Cia. de Seguros de Vida S.A.; según lo autorizado por el Banco de Crédito e Inversiones, Penta Vida Cia. de Seguros de Vida S.A reemplaza a Sociedad de Inversiones Baco Ltda. en la obligación descrita en el punto 28.1.1.

Al 31 de diciembre de 2012 todas las obligaciones estipuladas en los contratos descritos anteriormente, han sido cumplido por la Sociedad Matriz Energía Latina S.A. y subsidiaria Enlasa Generación Chile S.A..

#### 28.2 Juicios

Enlasa Generación Chile S.A. tiene las siguientes contingencias:

- a) Juicio sumario de demarcación “Comunidad Agrícola Cuesta El Manzano con Enlasa Generación Chile S.A., Energía Latina S.A. y otro”, rol N° 2680-2008 del 1° Juzgado Civil de Coquimbo. La citada comunidad demandó a:
  - Energía Latina S.A. por los deslindes del predio Lote L-Tres.
  - Enlasa Generación Chile S.A. por los deslindes del predio Lote L-Dos.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 28 Contingencias, continuación

#### 28.2 Juicios, continuación

El Lote L-3 fue vendido por Energía Latina S.A. a la sociedad CGE Transmisión S.A. En parte del Lote L-Dos se ubica la Central Peñón de la Sociedad. En opinión de la administración los Lotes L-Dos y L-Tres están con sus deslindes demarcados. El período de prueba ha concluido, pero aún no se cita a las partes a oír sentencia, encontrándose suspendido, por haberse acumulado a éste el juicio de demarcación rol N°53.671-2009 que era conocido en el 2° Juzgado Civil de Coquimbo.

- b) Juicio sumario de demarcación “Comunidad Agrícola Cuesta El Manzano” con CGE Transmisión y otro”, rol N°53.671-2009 del 2° Juzgado Civil de Coquimbo. La citada comunidad demandó a CGE Transmisión S.A por los deslindes del Lote L-Tres, vendido por Energía Latina S.A. Energía Latina fue citado de evicción; a su vez Energía Latina S.A. citó de evicción a la vendedora Sociedad Agrícola Lagunillas. El período de discusión ha concluido, pero aún no se recibe la causa a prueba, encontrándose acumulado al juicio de demarcación rol N° 2680-2008 del 1° Juzgado Civil de Coquimbo.

#### 28.3 Provisión de deterioro de cuentas por cobrar

Con fecha 13 de septiembre de 2011 el 6° Juzgado Civil de Santiago declaró la quiebra de Campanario Generación S.A. designando como síndico al señor Hernan Chadwick Larraín. La Sociedad verificó créditos (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes) equivalentes a MUS\$ 6.677 más IVA.

En consideración a los antecedentes que obran en poder de la Sociedad y estimaciones efectuadas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 se mantiene una provisión por MUS\$ 4.099, para cubrir la incobrabilidad de esos créditos.

No se generó provisión por IVA de la deuda, puesto Campanario Generación S.A. mantenía impuestos por recuperar equivalentes a MUS\$27.324 y la Sociedad estimó que se recuperaría la totalidad de los impuestos. Con fecha 18 de mayo de 2012 Campanario Generación S.A. en Quiebra, emitió nota de débito por MUS\$1.277 que corresponde al 97% del IVA de la deuda verificada, en cumplimiento del inciso 3° del Artículo N°29 de la ley 18.591 de 1987 y Circular N°12 del 18 de marzo de 1987 del S.I.I. la Sociedad queda a la espera de próxima nota de débito por el saldo de IVA.

Con fecha 20 de junio de 2012 se recibieron MUS\$1.802 correspondiente a primer anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### Nota 28 Contingencias, continuación

#### 28.3 Provisión de deterioro de cuentas por cobrar

Con fecha 11 de septiembre de 2012 se recibieron MUS\$1.354 correspondiente a segundo anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

Con la excepción de la recuperación del 3% de IVA, la Sociedad no espera recuperar otros importes relevantes distintos de los ya recibidos, lo anterior se refleja en la provisión determinada en la Nota 11.

#### 28.4 Otras contingencias

La Sociedad no mantiene otras contingencias o restricciones al 31 de diciembre de 2012.

### Nota 29 Sanciones

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

### Nota 30 Medio ambiente

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

|                               | 2012<br>MUS\$ | 2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Monitoreo de emisiones        | 108           | 75            |
| Monitoreo de calidad del aire | 181           | 270           |
| Totales                       | 289           | 345           |

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

### Nota 31 Hechos posteriores a la fecha del estado de situación

El directorio de fecha 5 de marzo de 2013, acordó proponer a la junta ordinaria de accionistas a celebrarse el día 30 de abril de 2013, distribuir un dividendo con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, de MUS\$3.310, que corresponde a US\$0,078 por acción.

La Administración de la Sociedad no está en conocimiento de otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.



ENLASA GENERACION CHILE S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, se debe tener presente que la Sociedad, ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el análisis de cifras se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo se comparan los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Todas las cifras están expresadas en miles de dólares estadounidenses (MUS\$), dada que esta es la moneda funcional y a que la contabilidad de la Sociedad se registra en dólares estadounidenses.

#### **1. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO:**

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los Estados Financieros.

a) En el cuadro siguiente se muestran las principales partidas de los activos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, en MUS\$:

| <b>ACTIVOS</b>   | Al 31-dic-2012 | Al 31-dic-2011 |
|--|----------------|----------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo                        | 35             | 17             |
| Otros activos financieros, corrientes                      | 7.776          | 4.631          |
| Otros activos no financieros, corrientes                   | 247            | 233            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente | 10.513         | 11.339         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes    | -              | 213            |
| Inventarios  | 3.371          | 3.776          |
| Activos por impuestos, corrientes                          | 4.007          | 598            |
| <b>Total activos corrientes</b>                            | <b>25.949</b>  | <b>20.807</b>  |
| Propiedades, planta y equipos                              | 120.186        | 128.898        |
| Activos por impuestos, no corrientes                       | 2.508          | -              |
| Activos por impuestos diferidos                            | 17.691         | 15.647         |
| Otros activos financieros no corrientes                    | 98             | -              |
| <b>Total activos no corrientes</b>                         | <b>140.483</b> | <b>144.545</b> |
| <b>Total activos</b>                                       | <b>166.432</b> | <b>165.352</b> |

Los Otros activos financieros, corrientes, al 31 de diciembre de 2012 corresponden a: MUS\$ 4.472 depósito a plazo como cuenta de reserva al servicio de la deuda y MUS\$ 3.304 otro depósito como inversión financiera; del saldo al 31 de diciembre de 2011, MUS\$ 4.631 corresponden a la cuenta de reserva.

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes al 31 de diciembre de 2012, representan principalmente deudores por ventas efectuadas en noviembre y diciembre de 2012. Se incluye una provisión de incobrables por MUS\$ 4.099, que corresponden a la estimación de la Sociedad de la irrecuperabilidad de las ventas netas efectuadas a Campanario Generación S.A. en los meses de junio, julio y agosto de 2011, sociedad ésta última declarada en quiebra el 13 de septiembre 2011.

Los inventarios corresponden a los stocks de petróleo y repuestos.

Los activos por impuestos, corriente como no corriente, corresponden a remanente de crédito fiscal.

Las propiedades, planta y equipos, corresponde al valor neto de las cuatro plantas de generación de energía eléctrica que tiene Enlasa Generación Chile S.A. en operaciones; el menor valor del 2012, corresponde a la depreciación del ejercicio.

b) En el cuadro siguiente se muestran las principales partidas de los pasivos corrientes y no corrientes y patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, en MUS\$:

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                               | Al 31-dic-2012 | Al 31-dic-2011 |
|---|----------------|----------------|
| Otros pasivos financieros, corrientes                     | 9.161          | 9.457          |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 7.270          | 6.123          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes    | 4.446          | -              |
| Otras provisiones, corrientes                             | 131            | 121            |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                           | <b>21.008</b>  | <b>15.701</b>  |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                  | 60.447         | 71.197         |
| Pasivos por impuestos diferidos                           | 17.291         | 13.659         |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                        | <b>77.738</b>  | <b>84.856</b>  |
| Capital emitido   | 65.993         | 65.993         |
| Otras reservas  | (2.383)        | (2.591)        |
| Utilidad acumulada  | 4.076          | 1.393          |
| <b>Total patrimonio neto</b>                              | <b>67.686</b>  | <b>64.795</b>  |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                          | <b>166.432</b> | <b>165.352</b> |

La estructura de la deuda, moneda, tasas y calendario de amortización se indica en la Nota 17 de los estados financieros. Durante el año 2012 se amortizaron MUS\$ 10.356 de la deuda que financió los activos fijos, quedando ésta con un saldo de capital a pagar de MUS\$ 62.914.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar para 2012, corresponden Acreedores comerciales (compras de petróleo y otros) por MUS\$ 7.270.

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas para el año 2012, corresponden a operaciones normales del negocio y a la provisión del pago de un dividendo provisorio por MUS\$ 3.310, con cargo a las utilidades del ejercicio.

De las utilidades acumuladas por MUS\$ 4.076 al 31 de diciembre de 2012, MUS\$ 7.071 corresponden a la de utilidad del ejercicio al 31.12.12 y MUS\$ (3.310) a los dividendos provisorios.

## 2. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO:

Las principales partidas del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2012 y su comparación con los del 31 de diciembre de 2011 en MUS\$ son:

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>        | Al 31-dic-2012 | Al 31-dic-2011 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Ingresos ordinarios                | 102.537        | 145.951        |
| Costos de ventas                   | (88.521)       | (124.310)      |
| <b>Ganancia bruta</b>              | <b>14.016</b>  | <b>21.641</b>  |
| Gastos de administración           | (2.892)        | (1.632)        |
| Costos financieros                 | (4.426)        | (5.559)        |
| Otros ingresos/gastos, por función | 1.067          | (4.985)        |
| Otros                              | 911            | (1.819)        |
| <b>Ganancia antes de impuesto</b>  | <b>8.676</b>   | <b>7.646</b>   |
| Impuestos a las ganancias          | (1.605)        | (1.222)        |
| <b>Ganancia del ejercicio</b>      | <b>7.071</b>   | <b>6.424</b>   |
| <br>                               |                |                |
| <b>EBITDA</b>                      | Al 31-dic-2012 | Al 31-dic-2011 |
| Ganancia bruta                     | 14.016         | 21.641         |
| Gastos de administración           | (2.892)        | (1.632)        |
| Depreciación                       | 8.792          | 11.256         |
| Otros ingresos/gastos, por función | 773            | (5.055)        |
| <b>EBITDA</b>                      | <b>20.689</b>  | <b>26.210</b>  |

Tal como se indica en la Nota 22 de los estados financieros, los ingresos ordinarios corresponden a los ingresos por ventas de energía (80,0% del total durante 2012 y 87,2% durante 2011) y de potencia (19,6 % del total en el 2012 y 12,4% durante 2011).

Los menores ingresos del año 2012 se originan en las menores ventas de energía: 299,3 GWh el año 2012 y 453,6 GWh el año 2011. Esta menor generación se debe que, pese a que las condiciones de restricciones de abastecimiento hídrico se mantuvieron, durante 2011 la generación fue mayor debido a la constitución de la reserva hídrica para el sistema durante el primer semestre de ese año. Las ventas por potencia firme mensual alcanzaron a 269,0 MW durante 2012 (269,8 MW mensuales el año 2011)

Tal como se indica en la Nota 23 de los estados financieros, el principal componente de los costos de venta corresponde a los costos variables de generación con petróleo (75,7 % del total para 2012 y 80,9% del total para 2011). Los menores costos del 2012 se originan en los menores costos variables asociados a las menores ventas de energía.

La menor depreciación para el 2012, se origina en la menor generación del ejercicio.

Los menores costos financieros del 2012 se deben a la menor deuda respecto a igual periodo del año 2011.

Los otros gastos por función para el año 2011, incluyen la provisión por incobrables de Campanario Generación S.A.

Los impuestos corresponden a los impuestos diferidos originados en las diferencias temporales.

### 3. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO:

Los principales aspectos del Estado de Flujo de Efectivo en MUS\$ son:

| <b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>   | Al 31-dic-2012 | Al 31-dic-2011 |
|---|----------------|----------------|
| Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación                           | 17.713         | 23.975         |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                          | (3.057)        | 477            |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación                       | (14.688)       | (23.224)       |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo antes efecto cambio en tasa cambio | (32)           | 1.228          |
| Efecto de las variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo                  | 50             | (1.659)        |
| Saldo inicial de efectivo   | 17             | 448            |
| <b>SADO FINAL DE EFECTIVO</b>   | <b>35</b>      | <b>17</b>      |

Del estado de flujos de efectivo, se desprende que durante ambos años, el principal uso para flujo operacional neto fue pagar deuda financiera.

### 4. INDICADORES:

|  | Unidad | Al 31-dic-2012 | Al 31-dic-2011 |
|--|--------|----------------|----------------|
| <b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>  |        |                |                |
| Activos corrientes/Pasivo corrientes   | veces  | 1,24           | 1,33           |
| <b>RAZON ACIDA</b><br>(Activos corrientes – inventarios)<br>/Pasivos corrientes    | veces  | 1,07           | 1,08           |
| <b>RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b><br>(Préstamos de corto y largo plazo)<br>/Patrimonio | veces  | 1,03           | 1,24           |

|  |               |        |        |
|--|---------------|--------|--------|
| <b>PROPORCION DEUDA</b>  |               |        |        |
| Préstamos corto plazo/Préstamos totales                                  | veces         | 0,13   | 0,12   |
| Préstamos largo plazo/Préstamos totales                                  | veces         | 0,87   | 0,88   |
| <b>COBERTURA GASTOS FINANCIEROS</b>                                      |               |        |        |
| (Resultado antes de impuesto y de gastos Financieros)/Gastos financieros | veces         | 2,96   | 2,38   |
| <b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>                                       |               |        |        |
| Utilidad del ejercicio/Patrimonio neto menos utilidad del ejercicio      | %             | 11,7%  | 11,0%  |
| <b>RENTABILIDAD ACTIVOS</b>  |               |        |        |
| EBITDA/Total activo bruto  | %             | 13,7%  | 17,3%  |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION</b>                                     |               |        |        |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio/Número acciones emitidas y pagadas      | USD /acciones | 0,1666 | 0,0015 |

Todos los indicadores muestran la mejora en los resultados operacionales y financieros.

#### **5. ANALISIS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBROS Y VALORES DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS:**

La Sociedad estima que no existen diferencias significativas entre el valor libro de sus activos y el valor de mercado, en consideración a que: i) las cuatro plantas de generación eléctrica que posee iniciaron su construcción a fines de del año 2008 y se terminaron de construir durante el año 2009, ii) la mayoría de los activos fueron adquiridos en USD y se registran en USD iii) los costos de adquisición y ejecución de los proyectos fueron a valores de mercado.

#### **6. ANALISIS DE TENDECIAS DEL MERCADO ELECTRICO:**

La generación de energía eléctrica en el Sistema Interconectado Central creció el año 2012 un 5,9%, similar a la tasa media anual de los últimos 20 años. Para los próximos 5 años se espera una tasa media la tasa media anual de 6,0%.

En particular para el año 2012, dado la disminución de la generación hidroeléctrica por efectos de la sequía que afecta desde el año 2010, parte del abastecimiento eléctrico fue aportado por centrales de las características de las de la empresa; si bien las condiciones de sequía fueron más severas, la constitución de la reserva hídrica de 2011, significó mayor generación para ese año.

Para el año 2013 se prevee que las centrales generen un menor volumen de energía, debido a la puesta en operación durante el año 2012 de dos centrales a carbón.

Respecto al aumento de la oferta, para el horizonte de cinco años, no existen proyectos en construcción a firme por sobre el aumento esperado de la demanda.

## **7. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO:**

### **7.1 DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y RIESGOS ASOCIADOS:**

Enlase Generación Chile S.A. es una empresa orientada a la generación de electricidad. La Sociedad vende potencia y energía en el Sistema Interconectado Central (SIC), en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo diesel.

Con las ventas de potencia se financian todos los gastos fijos y financieros de la Sociedad, así como las amortizaciones de la deuda y generan excedentes para los accionistas. Las ventas de energía cubren sus costos variables respectivos y se generan excedentes adicionales.

La venta de potencia (capacidad instalada) es pagada mensualmente por generadores del SIC independiente de los despachos de las centrales. El precio que se paga es fijado por la autoridad reguladora (Precio de Nudo de Potencia) precio que se fija dos veces en el año: a fines de abril y de octubre de cada año.

Las centrales de la Sociedad generan energía cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable de operación de sus centrales; este costo de generación de sus centrales es superior al costo medio del sistema en circunstancias normales de abastecimiento eléctrico.

Las centrales generan y venden energía con mayor probabilidad cuando: i) hay restricciones de oferta en el sistema eléctrico o en algún subsistema por: fallas o mantenciones de centrales, por déficit de generación hidroeléctrica o por falta de inversión en nuevas centrales, ii) restricciones en los sistemas de transmisión, iii) en horas de demanda máxima o iv) aumentos inesperados en la demanda.

Las ventas de energía son pagadas a costo marginal del sistema; este se determina en forma horaria por la unidad más cara en operación en el sistema o subsistema respectivo, en esa hora. Las centrales son despachadas sólo cuando el costo marginal del sistema es igual o superior a sus costos variables. Los pagos son efectuados mensualmente por los generadores deficitarios respecto a sus contratos, en las horas que generó.

La Sociedad no tiene contratos de venta con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC, CDEC-SIC, determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación a su disponibilidad.

El principal insumo de la Sociedad para generar energía es el petróleo diésel, los principales proveedores son: Compañía de Petróleos de Chile S.A., Empresa Nacional de Energía ENEX S.A., Petrobras Chile Distribución Ltda. y Enap Refinerías S.A..

## 7.2. RIESGO REGULATORIO:

El principal riesgo al que se ve enfrentada la Sociedad es a los cambios en las normas regulatorias que afecten la determinación de los precios. El marco regulatorio actual fue fijado el año 1982, a la fecha se han realizado algunos cambios que lo han perfeccionado, permitiéndole una continuidad que le ha dado gran estabilidad. El sistema regulatorio busca mantener en el tiempo una capacidad instalada de generación que permita abastecer en todo instante la demanda, y con una capacidad de reserva tal que permita hacer frente a diversas condiciones de abastecimiento.

Respecto al riesgo de precio de la potencia, este es fijado por la autoridad reguladora semestralmente, y debe reflejar los costos de inversión de la central que genera en horas de punta, con características parecidas a las que posee la empresa. Dado el actual nivel de precios, se estima que este se mantendrá en los niveles fijados en octubre de 2012, pues no se vislumbran cambios tecnológicos ni variaciones relevantes en la oferta que la afecten.

Respecto al riesgo de precio de las ventas de energía, este no existe, dado que las ventas son todas a precios spot.

## 7.3. RIESGO DEMANDA ELECTRICA Y CAPACIDAD INSTALADA:

Un crecimiento en la potencia instalada mayor al crecimiento de la demanda eléctrica, pueden afectar sus ingresos de potencia y disminuir su probabilidad de generación. El crecimiento promedio en el SIC los últimos 20 años fue de 5.9 %, y para los 5 años futuros se espera que estos se mantengan.

Respecto al aumento de la oferta, para el horizonte de los próximos cinco años, no existen proyectos en construcción a firme por sobre el aumento esperado de demanda.

La instalación de nuevas centrales, con costos variables de generación más bajos que los de la Sociedad, puede disminuir su probabilidad de despacho y disminuir sus ingresos de energía.

## 7.4. RIESGOS ASOCIADOS A SUS FLUJOS OPERACIONALES:

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos por ventas de potencia y energía a empresas generadoras en operación en Sistema Interconectado Central y tienen un horizonte de recupero no mayor a 15 días desde cada facturación. En todo caso al 31 de diciembre de 2012 se mantiene una provisión de incobrabilidad por MUS\$ 4.099, que cubre la estimación de no pago de ventas efectuadas a Campanario Generación S.A. en los meses de junio, julio y agosto de 2011, por la situación de quiebra que la afecta ( ver nota 29 a los estados financieros).

La Sociedad con su generación de efectivo, tiene suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y a sus proveedores.

#### 7.5 RIESGO DE COMBUSTIBLE

El combustible utilizado por las centrales constituye el principal costo operacional variable, las centrales son despachadas a generar energía por CDEC-SIC, cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable declarado por las centrales de su propiedad; ese costo declarado incluye los costos de petróleo diésel, y este precio es declarado semanalmente, o con mayor frecuencia, en función de la variación del precio del petróleo; dada la modalidad de despacho el precio no constituye riesgo.

Respecto al abastecimiento del petróleo diésel, la Sociedad cuenta con convenios de suministro con las principales empresa distribuidoras (COPEC, ENEX, ENAP, PETROBRAS) para el combustible, de requerirse sea entregado en cada una de sus centrales generadoras.

#### 7.6. RIESGO CAMBIARIO Y DE TASA INTERES:

La sociedad lleva su contabilidad en dólares, pues su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Las variaciones en el tipo de cambio, tienen un efecto menor. Los ingresos de la sociedad están en dólares: los precios de la potencia se fija cada seis meses o antes si hay variaciones en sus indexadores y los precios de la energía se fijan cada hora en US\$. Los principales costos variables (petróleo para generar) están indexado al US\$. Sus activos fijos fueron adquiridos en US\$, y la deuda de largo plazo está en US\$: porque fue tomada en US\$ ó tiene mecanismos de cobertura.

Por tanto, los riesgos de tasa de cambio sólo afectan a la deuda de capital de trabajo.

Respecto al riesgo de tasa de interés al 31.12.12 de la deuda total, el 84,4% está con tasa fija, 15,6 % de los pasivos está a tasa de interés variable (libor) y puede ser fijada cuando las condiciones del mercado internacional lo ameriten.