



E.CL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO 2015**

CONTENIDO

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

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses (dólar)

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

INDICE DE NOTAS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADO,	3
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADO,	4
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN,	5
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO,	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO.....	7
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL.....	9
NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	14
NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	31
NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	33
NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	36
NOTA 6 – INVENTARIOS CORRIENTES.....	39
NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS.....	41
NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	42
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	46
NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	47
NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE.....	51
NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA.....	52
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	54
NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	58
NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	58
NOTA 16 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	59
NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	60
NOTA 18 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	63
NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES.....	64
NOTA 20 - INGRESOS Y COSTOS DE VENTA.....	65
NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	69
NOTA 22 - GANANCIA POR ACCION.....	71
NOTA 23 - PATRIMONIO.....	72
NOTA 24 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS.....	75
NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE.....	76
NOTA 26 - SANCIONES.....	77
NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES.....	77
NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.....	78
NOTA 29 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS.....	83
NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA.....	84
NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS.....	88
NOTA 32 - COMBINACION DE NEGOCIOS.....	95
NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA.....	96

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

ACTIVOS	Nota	31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	260.914	268.497
Otros activos financieros corrientes	4	4.403	1.936
Otros activos no financieros corrientes	9	72.216	60.150
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10	124.685	122.989
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	5.851	3.651
Inventarios corrientes	6	157.940	181.056
Activos por impuestos corrientes, corriente	5	45.505	41.700
Activos Corrientes, Total		671.514	679.979
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	11	19.905	38.343
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10	20	564
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	302.831	307.157
Plusvalía	32	25.099	25.099
Propiedades, planta y equipo	13	1.958.425	1.881.650
Activos por impuestos diferidos	5	32.199	32.959
Activos No Corrientes, Total		2.338.479	2.285.772
Activos, Total		3.009.993	2.965.751

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

PASIVOS	Nota	31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	6.282	11.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	156.862	139.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	23.499	20.476
Pasivos por Impuestos Corrientes	5	30.603	23.405
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	7.771	11.531
Otros pasivos no financieros corrientes	14	3.521	3.311
Pasivos Corrientes, Total		228.538	209.757
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	725.671	723.703
Otras provisiones no corrientes	19	10.011	10.131
Pasivo por impuestos diferidos	5	237.367	236.001
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	1.136	1.227
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	419	433
Otros pasivos no financieros no corrientes	14	3.739	3.739
Pasivos, No Corrientes, Total		978.343	975.234
Total Pasivos		1.206.881	1.184.991
Patrimonio			
Capital Emitido		1.043.728	1.043.728
Otras Reservas	23	327.765	326.971
Ganancias (pérdidas) acumuladas		330.264	311.163
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.701.757	1.681.862
Participaciones No Controladoras		101.355	98.898
Patrimonio Total		1.803.112	1.780.760
Patrimonio y Pasivos, Total		3.009.993	2.965.751

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	Nota	31/03/2015	31/03/2014
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	287.591	308.377
Costo de ventas	20	(227.587)	(250.972)
Ganancia bruta		60.004	57.405
Otros ingresos	20	198	1.103
Gastos de administración	20	(12.011)	(10.976)
Ganancia por actividades de operación		48.191	47.532
Ingresos financieros	20	331	873
Costos financieros y otros	20	(10.918)	(12.128)
Diferencias de cambio	21	1.899	(79)
Ganancia, antes de Impuesto		39.503	36.198
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	5	(9.758)	(9.171)
Ganancia procedente de operaciones Continuidas		29.745	27.027
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		27.288	24.792
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		2.457	2.235
Ganancias por Acción			
Ganancia del Ejercicio		27.288	24.792
Cantidad de Acciones	22	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	22	US\$ 0,026	US\$ 0,024
Otro resultado integral			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.055	(5.858)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(261)	1.171
Otro resultado integral		794	(4.687)
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		28.082	20.105
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		2.457	2.235
Resultado Integral Total		30.539	22.340

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo	Nota	31/03/2015	31/03/2014
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		328.967	384.113
Otros cobros por actividades de operación		229	323
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(200.710)	(317.742)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(14.935)	(15.201)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	(8)
Otros pagos por actividades de operación		0	(124)
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(15.191)	(11.250)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		285	679
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(6.366)	(5.608)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(18.432)	(9.122)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		73.847	26.060
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	(13.689)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		1.734	873.654
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(1.804)	(875.957)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		0	87
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(81.013)	(22.339)
Otras entradas de efectivo		0	1.123
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(81.083)	(37.121)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		0	200
Dividendos Pagados		(2.000)	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.000)	200
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(9.236)	(10.861)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.653	29
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(7.583)	(10.832)
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	268.497	121.517
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	260.914	110.685



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2014	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Patrimonio al 01-01-2015	1043.728	0	326.971	0	311.163	1.681.862	98.898	1.780.760
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	27.288	27.288	2.457	29.745
Otros Resultados Integrales	0	0	794	0	0	794	0	794
Total Resultados Integrales	0	0	794	0	27.288	28.082	2.457	30.539
Dividendos	0	0	0	0	(8.187)	(8.187)		(8.187)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	0	0	0	0	0		0
Cambios en Patrimonio	0	0	794	0	19.101	19.895	2.457	22.352
Saldo Final Ejercicio Actual 31-03-2015	1.043.728	0	327.765	0	330.264	1.701.757	101.355	1.803.112

Ver Nota 23 Patrimonio



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014	Cambios en Capital Emitido Acciones Ordinarias	Acciones Propias en Cartera	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora Total	Cambios en Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Otras Reservas Varias	Reservas de Conversión				
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Patrimonio al 01-01-2014	1.043.728	0	322.221	0	317.409	1.683.358	123.865	1.807.223
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	24.792	24.792	2.235	27.027
Otros Resultados Integrales	0	0	(4.687)	0	0	(4.687)	0	(4.687)
Total Resultados Integrales	0	0	(4.687)	0	24.792	20.105	2.235	22.340
Dividendos	0	0	0	0	(7.438)	(7.438)	0	(7.438)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	0	-	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	(4.687)	0	17.354	12.667	2.235	14.902
Saldo Final Ejercicio Actual 31-03-2014	1.043.728	0	317.534	0	334.763	1.696.025	126.100	1.822.125

Ver Nota 23 Patrimonio



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Información Corporativa

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

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

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

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

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

1.1 Propiedad y Control

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

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.2 Descripción del Negocio

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

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

Al 31 de marzo de 2015, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 2.108 MW en el SING, conformando cerca del 46% del total de ese Sistema. La Sociedad cuenta con 2.328 kms. De líneas de transmisión, un gasoducto de gas natural, con una capacidad de transporte de 8 millones de m³ al día para su distribución y comercialización en la zona norte de Chile.

1.3 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

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

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

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

Existen tres tipos de clientes:

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.3 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico (continuación)

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

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

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

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

Principales Activos

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

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

1.4 Energías Renovables

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

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.5 Filiales

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes sociedades

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

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

Ver nota 2.4 Bases de Consolidación

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)
1.6 Información Financiera Filiales

La información financiera al 31 de marzo de 2015 de las filiales es la siguiente:

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A y filial	100,00%	12.706	96.205	108.911	1.266	0	1.266	4.554	2.407
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100,00%	126.582	122.420	249.002	25.274	44.190	69.464	20.656	8.888
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100,00%	15.315	88.813	104.128	5.166	26.413	31.579	3.922	388
76.708.710-1	Central Termoelectrica Andina S.A.	100,00%	64.792	652.834	717.626	37.542	464.394	501.936	33.352	3.925
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100,00%	1.451	74	1.525	663	0	663	809	171
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60,00%	61.336	404.779	466.115	42.480	170.301	212.781	33.191	6.114
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	99,99%	9.240	31.539	40.779	41.540	0	41.540	0	(266)

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

R.U.T	Nombre Sociedad	Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.731.500-1	Electroandina S.A y filial	100,00%	11.985	95.073	107.058	1.830	0	1.830	18.247	7.647
78.974.730-K	Gasoducto Nor Andino S.A.	100,00%	112.063	124.612	236.675	21.203	44.822	66.025	82.747	39.035
0-E	Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	100,00%	13.277	91.112	104.389	5.788	26.440	32.228	15.694	(2.826)
76.708.710-1	Central Termoelectrica Andina S.A.	100,00%	52.929	658.501	711.430	111.977	387.688	499.665	134.938	(798)
76.046.791-K	Edelnor Transmisión S.A.	100,00%	1220	79	1.299	608	0	608	3736	987
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	60,00%	75.624	409.435	485.059	59.045	178.793	237.838	154.559	14.738
76.787.690-4	Transmisora Eléctrica del Norte S.A.	99,99%	6.859	13.932	20.791	21.286	0	21.286	0	(528)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

1.7 Trabajadores

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

Dotación de la Empresa por Nivel Profesional y Área	Ingenieros	Técnicos	Otros Profesionales	Total	Total
				Año 2015	Año 2014
Generación	164	420	3	587	588
Transmisión	34	74	1	109	106
Administración y Apoyo	93	59	0	152	151
TOTAL	291	553	4	848	845

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. y Filiales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por E.CL S.A y sus Filiales. Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por lo señalado en el Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre de 2014 (Ver Nota 2.1.3).

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

2.1.1 Responsabilidad de la Información

El directorio de E.CL S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de marzo de 2015, que ha aplicado las normativas de la SVS incluyendo el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 28 de abril de 2015.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.1.2 Cambio política contable

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

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

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

2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

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

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.4 Bases de Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

2.5 Periodo Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, cubren el siguiente período:

Estados de Situación Financiera Consolidada Intermedia, por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios, por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedios, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

2.6 Uso de Estimaciones y Juicios

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

Las estimaciones, principalmente comprenden:

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.6 Uso de Estimaciones y Juicios (continuación)

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

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

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

- Contingencias, juicios o litigios

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

- Activos Intangibles

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

2.7 Conversión de Moneda Extranjera

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

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

Moneda	31/03/2015	31/12/2014
	US\$ 1	US\$ 1
Peso chileno	626,5800	606,7500
Euro	0,9314	0,8221
Yen	119,9700	119,3500
Peso Argentino	8,8199	8,5489
Libra esterlina	0,6735	0,6426

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.8 Instrumentos Financieros

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

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

Instrumentos Financieros	31/03/2015	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2014
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	95	95	2.827	2.827
Saldos en Bancos	11.307	11.307	6.917	6.917
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	249.512	249.512	258.753	258.753
Activos financieros				
Otros activos financieros	4.403	4.403	1.936	1.936
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, no corrientes	124.705	124.705	123.553	123.553
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.851	5.851	3.651	3.651
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros	731.953	827.921	735.667	814.688
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.862	156.862	139.070	139.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	24.635	24.635	21.703	21.703

Jerarquías de valor justo

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.9 Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

2.10 Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

Vidas Útiles de Propiedades, Planta y Equipos

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.11 Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

Año	MUS\$
2015	9.768
2016	9.700
2017	9.674

2.12 Deterioro de Activos

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

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

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.12 Deterioro de Activos (continuación)

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

2.13 Otros Activos No Financieros No Corrientes

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

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

2.14 Activos Intangibles

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

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

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.15 Plusvalía Comprada

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

2.16 Activos Financieros

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.16 Activos Financieros (continuación)

Activos Financieros Período al 31 de marzo de 2015	Mantenidos hasta su Madurez	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Mantenidos para Negociar	Derivados de Cobertura	Designados al Momento Inicial a Valor Justo con Cambios en Resultados	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	0	260.914	0	0	0	260.914
Otros activos financieros	0	423	0	3.980	0	4.403
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	0	124.685	0	0	0	124.685
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	5.851	0	0	0	5.851
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	0	20	0	0	0	20
Total	0	391.893	0	3.980	0	395.873

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.17 Pasivos Financieros

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

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

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

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

Pasivos Financieros Período al 31 de marzo de 2015	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura	Mantenidos para Negociar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	730.599	1.354	0	731.953
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	156.862	0	0	156.862
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes	23.499	0	0	23.499
Total	910.960	1.354	0	912.314

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.18 Derivados y Operaciones de Cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.19 Jerarquías del Valor Razonable

Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

A continuación se presentan los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	31/03/2015 MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros				
Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultado	4.403	4.403	0	0
Total	4.403	4.403	0	0
Pasivos Financieros				
Derivados financieros derivados como cobertura de flujo de caja	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.20 Arrendamiento de Activos

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

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

2.21 Inventarios

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

2.22 Beneficios Post Empleo y otros Similares

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

2.23 Provisiones

Una provisión se reconoce si:

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.24 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

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

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

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

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

2.25 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

2.26 Segmentos de Operación

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

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

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

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

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

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

2.27 Pasivos y activos contingentes

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

2.28 Efectivo y equivalentes al efectivo

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Clases de Efectivo y Equivalente de Efectivo (Presentación)	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Efectivo en Caja	95	2.827
Saldos en Bancos	11.307	6.917
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	249.512	258.753
Total de efectivo y equivalente de efectivo	260.914	268.497

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

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

3.1 Disponible

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (continuación)

3.2 Depósitos a Plazo

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

Entidad	Moneda	Tasa %	Vencimiento	31/03/2015	Tasa %	Vencimiento	31/12/2014
				MUS\$			MUS\$
Banco Consorcio	US\$	0,50%	13/04/2015	2.009	0,50%	08/01/2015	6.016
Banco Consorcio	US\$	0,60%	21/04/2015	6.024	0,50%	12/01/2015	2.006
Banco Citibank	US\$	0,15%	01/04/2015	1.610	-	-	0
Banco Corpbanca	US\$	0,28%	02/04/2015	9.002	0,36%	06/01/2015	10.003
Banco Corpbanca	US\$	0,35%	07/04/2015	10.002	0,40%	26/01/2015	8.001
Banco Santander	US\$	0,35%	06/04/2015	33.009	0,40%	12/01/2015	15.006
Banco Santander	US\$	0,25%	06/04/2015	4.000	0,16%	06/01/2015	14.600
Banco Santander	US\$	0,25%	10/04/2015	5.000	0,36%	20/01/2015	15.004
Banco Estado	US\$	0,16%	02/04/2015	16.001	0,12%	12/01/2015	35.500
Banco Estado	US\$	0,11%	07/04/2015	3.000	0,10%	05/01/2015	500
Banco Estado	US\$	0,15%	15/04/2015	19.000	0,10%	13/01/2015	9.500
Banco ABN NY	US\$	0,18%	06/04/2015	49	0,18%	05/01/2015	50
Banco Chile	US\$	0,35%	02/04/2015	10.003	0,35%	05/01/2015	10.003
Banco Chile	US\$	0,35%	06/04/2015	20.017	0,25%	28/01/2015	25.002
Banco Chile	US\$	0,30%	21/01/2015	11.004	0,35%	21/01/2015	5.001
Banco Itaú	US\$	0,28%	29/04/2015	5.000	0,20%	26/01/2015	10.001
Banco Itaú	US\$	0,30%	04/05/2015	13.000	-	-	0
Banco BBVA	US\$	0,18%	06/04/2015	774	0,18%	05/01/2015	10.547
Banco BBVA	US\$	0,20%	15/04/2015	18.000	-	-	0
Banco BBVA	US\$	0,25%	27/04/2015	18.000	0,35%	23/01/2015	20.004
Banco BCI	US\$	0,27%	06/04/2015	10.004	0,15%	13/01/2015	10.000
Banco BCI	US\$	0,25%	08/04/2015	10.002	0,37%	20/01/2015	30.009
Banco BCI	US\$	0,27%	09/04/2015	5.001	0,30%	31/01/2015	5.000
Banco BCI	US\$	0,30%	16/04/2015	9.001	-	-	0
Banco Bice	US\$	0,10%	07/04/2015	11.000	0,15%	13/01/2015	17.000
Total Consolidado				249.512			258.753

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Detalle de Instrumentos	31/03/2015	31/12/2014
Fondos Mutuos	423	365
Forw ard	3.980	1.571
Total Otros Activos Financieros	4.403	1.936

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

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

Entidad	Moneda	Monto al
		31/03/2015
		MUS\$
Banco Santander Río	US\$	379
The Bank of New York Mellon	US\$	44
Total Fondos Mutuos		423

Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

Descripción de los Contratos							Cuenta Contable que Afecta al 31-03-2015							
Sociedad	Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M US\$	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o Transacción		Valor Partida Protegida M US\$	Activo/(Pasivo)		Efecto en Resultado		Año 2014 M US\$
							Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado	
								M US\$			M US\$	M US\$	M US\$	
ECL S.A.	F	CCTE	10.000	26/01/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	0	0	0	177
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	26/01/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	0	0	0	88
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/02/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	0	0	0	91
ECL S.A.	F	CCTE	10.000	25/02/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	0	0	0	193
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/03/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	0	0	0	101
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/03/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	0	0	0	102
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/03/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	0	0	0	106
ECL S.A.	F	CCTE	10.000	27/04/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	10.000	10.000	Forward	318	0	0	231
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	27/04/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	160	0	0	117
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/05/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	161	0	0	117
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/05/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	168	0	0	124
ECL S.A.	F	CCTE	5.000	25/05/2015	Tipo de cambio	C	Obligaciones con Banco	5.000	5.000	Forward	168	0	0	124
ECL S.A.	F	CCTE	21	14/07/2015	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	21	21	Forward	1	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	42	11/08/2015	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	42	42	Forward	1	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1980	11/09/2015	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	1980	1980	Forward	53	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1981	13/10/2015	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	1981	1981	Forward	52	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1670	12/11/2015	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	1670	1670	Forward	46	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1671	14/12/2015	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	1671	1671	Forward	45	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	4.009	11/01/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	4.009	4.009	Forward	104	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.990	11/02/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.990	3.990	Forward	95	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.571	15/03/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.571	2.571	Forward	58	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.572	11/04/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.572	2.572	Forward	59	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1.549	12/05/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	1.549	1.549	Forward	38	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1.529	13/06/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	1.529	1.529	Forward	35	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.918	12/07/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.918	3.918	Forward	85	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.899	11/08/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.899	3.899	Forward	81	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.999	13/09/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.999	2.999	Forward	58	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.001	12/10/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.001	3.001	Forward	57	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.066	14/11/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.066	3.066	Forward	56	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.047	12/12/2016	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.047	3.047	Forward	53	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.552	11/01/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.552	2.552	Forward	35	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.553	13/02/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.553	2.553	Forward	34	0	0	0



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

Descripción de los Contratos							Cuenta Contable que Afecta al 31-03-2015							
Sociedad	Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o Transacción		Valor Partida Protegida	Activo/(Pasivo)		Efecto en Resultado		Año 2014
							Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado	
								M US\$		M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	
ECL S.A.	F	CCTE	17.120	14/03/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	17.120	17.120	Forward	229	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	7.349	11/04/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	7.349	7.349	Forward	98	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	4.500	12/05/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	4.500	4.500	Forward	61	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	4.502	13/06/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	4.502	4.502	Forward	62	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	9.324	12/07/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	9.324	9.324	Forward	129	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	3.998	11/08/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	3.998	3.998	Forward	56	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	19.442	11/09/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	19.442	19.442	Forward	281	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	8.339	12/10/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	8.339	8.339	Forward	122	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	12.069	13/11/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	12.069	12.069	Forward	176	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	8.028	12/12/2017	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	8.028	8.028	Forward	117	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	8.328	11/01/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	8.328	8.328	Forward	99	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	5.547	13/02/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	5.547	5.547	Forward	64	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	9.717	14/03/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	9.717	9.717	Forward	110	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	6.467	11/04/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	6.467	6.467	Forward	72	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	6.810	14/05/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	6.810	6.810	Forward	74	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	4.513	11/06/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	4.513	4.513	Forward	48	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.726	12/07/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.726	2.726	Forward	28	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	2.728	13/08/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	2.728	2.728	Forward	28	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	10.659	11/09/2018	USD/UF	C	Obligaciones con Banco	10.659	10.659	Forward	105	0	0	0
Totales											3.980	0	0	1.571

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información general

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

a) Impuestos a la Renta

Impuestos a la Renta	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	30.601	23.288
Impuesto Único Artículo 21	2	117
Total Impuestos por Pagar	30.603	23.405

b) Impuestos por Recuperar

Impuestos por Recuperar	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Crédito SENCE	220	236
PPM	41.403	37.582
PPUA	3.882	3.882
Total Impuestos por Recuperar	45.505	41.700

c) Impuestos Diferidos

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

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

Activos por Impuestos Diferidos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.304	1.870
Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (no son al costo)	13.774	13.965
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos Pre Operativos	5.862	5.911
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	11.259	11.213
Activos por Impuestos Diferidos	32.199	32.959

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

c) Impuestos Diferidos (continuación)

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

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	80.958	78.991
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.551	980
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles	81.118	82.337
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intereses Capitalizables	17.779	17.942
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales	29.823	30.186
Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	24.201	24.162
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.937	1.403
Pasivos por Impuestos Diferidos	237.367	236.001

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

País	Periodo
Chile	2010-2015
Argentina	2011-2015

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d) Conciliación Tasa Efectiva

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

d.1) Consolidado

Concepto	2015		2014	
	Impuesto 22,5% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 20% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	8.888	22,50	7.240	20,00
Gastos no aceptados	870	2,20	1.931	5,33
Otras diferencias permanentes (gastos ejercicio anterior)	0	0	0	0
Total Diferencias Permanentes	870	2,20	1.931	5,33
Gasto por Impuesto a la Renta	9.758	24,70	9.171	25,33

d.2) Entidades Nacionales

Concepto	2015		2014	
	Impuesto 22,5% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 20% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero	8.902	22,50	7.256	20,00
Otras Diferencias Permanentes	1.307	3,30	58	0,16
Total Diferencias Permanentes	1.307	3,30	58	0,16
Gasto por Impuesto a la Renta	10.209	25,80	7.314	20,16

d.3) Entidades Extranjeras

Concepto	2015		2014	
	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %	Impuesto 35% MUS\$	Tasa Efectiva %
Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.	(22)	(35,00)	(29)	35,00
Gastos No Aceptados	(429)	(680,95)	1.888	2.247,62
Otras Diferencias Permanentes	0	0	0	0
Total Diferencias Permanentes	(429)	(680,95)	1.888	2.247,62
Gasto por Impuesto a la Renta	(451)	(715,95)	1.859	2.282,62

Efectos en resultado por impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Item	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto)	7.893	6.577
Ajuste Gasto Tributario (Ejercicio Anterior)	0	0
Efecto por Activos o Pasivos por Impuesto Diferido del Ejercicio	1.865	2.594
Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias	0	0
Otros	0	0
Total	9.758	9.171

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 5 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

d) Conciliación Tasa Efectiva (continuación)

Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral

Item	31/03/2015
	MUS\$
Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	261
Total	261

Resultado Tributario de las Filiales Nacionales al término de cada trimestre

Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ 39.759

Al 31 de marzo de 2014 MUS\$ 26.304

Reforma Tributaria

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

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

De acuerdo a lo indicado en la Nota 2.25 en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a Primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014, ECL registró un cargo a sus resultados acumulados por un importe de MUS\$ 45.094, disminuyendo el Patrimonio atribuible a la sociedad controladora en MUS\$ 45.094, ver Nota 2.1.2.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 6 – INVENTARIOS CORRIENTES

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

Clases de Inventarios	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Materiales y Suministro Operación	131.751	133.828
Materiales y Suministro Operación asociados a indemnización (Nota 14)	3.739	3.739
Provisión Obsolescencia	(16.657)	(16.465)
Carbón Importado	23.487	36.768
Petróleo Bunker N° 6	3.964	3.864
Petróleo Diesel	3.006	3.105
Caliza – Biomasa - Arena Silice	1.884	2.358
GNL	6.546	13.643
Lubricantes	220	216
Total	157.940	181.056

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

Provisión Obsolescencia Inventarios (1)	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Saldo Inicial	16.465	15.096
Aumento (disminución) provisión	192	1.369
Saldo Final	16.657	16.465

(1) Ver criterios de provisión en Nota 2.12

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 7 – ARRIENDOS FINANCIEROS

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

7.1 Leasing financiero por pagar

Al 31 de Marzo de 2015, la sociedad no mantiene leasing financiero por pagar.

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

(1) Ver Nota N° 10

Importe Neto en Libros por Clase de Activos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Activos en Leasing (1)	6.444	6.519
Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, neto, Total	6.444	6.519

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

7.2 Leasing financiero por cobrar

Período - Años	Valor Nominal	Intereses por Recibir	Valor Neto
Al 31-03-2015	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 1	2.212	(124)	2.088
De 1 a 5 años	0	0	0
Saldo Final (1)	2.212	(124)	2.088

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

(1) Ver Nota N° 10

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Remuneración de Personal Clave de la Gerencia

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

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

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

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

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

Remuneraciones del Directorio	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Juan Claveria A, Presidente	38	149
Jan Flachet, Presidente *	0	14
Philip De Cnudde, Director	13	54
Manlio Alessi R., Director	25	81
Rik Debuyserie, Director	0	33
Karen Poniachik, Director	25	108
Cristian Eyzaguirre, Director	19	88
Emilio Pellegrini, Director	25	101
Pablo Villarino, Director Suplente	19	47
Dante Dell' Elce, Director Suplente	7	20
Felipe Cabezas, Director Suplente	0	13
Julien Pochet, Director Suplente	0	13
Total Honorarios por Remuneración del Directorio	171	721

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

E.CL S.A., en el período 2015, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la Sociedad, y registra gastos por un monto de MUS\$ 24 por concepto de representación del Directorio en el mismo periodo.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)
Remuneración de Personal Clave de la Gerencia (continuación)

Remuneración de Gerentes y Ejecutivos Principales	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1)	1.560	3.896
Total	1.560	3.896

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

Gerentes y Ejecutivos Principales	
Nombre	Cargo
Axel Levêque	Gerente General
Aníbal Prieto Larraín	Gerente Corporativo Jurídico
Carlos Ferruz Bunster	Gerente Corporativo de Operaciones
Enzo Quezada Zapata	Gerente Corporativo Comercial
Demián Andres Talavera	Gerente Corporativo de Desarrollo
Carlos Boquimpani De Freitas	Gerente Corporativo de Finanzas
Jacobus Stuijt	Gerente Corporativo de Servicios Compartidos
Andre Aerssens	Gerente Corporativo de Ingeniería y Proyectos
Nicky Vanlommel	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Beatriz Monreal	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

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

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

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/03/2015	31/12/2014
					MUS\$	MUS\$
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	404	17
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	310	395
76.134.397-1	SOLGAS S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	1.128	2.593
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	0	63
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	2.638	425
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	1.371	155
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	0	3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					5.851	3.651

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

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/03/2015	31/12/2014
					MUS\$	MUS\$
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	US\$	16.359	10.390
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	2.109	2.976
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	234	236
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	234	234
77.292.170-5	Inversiones Punta Rieles Ltda.	Chile	Accionista	US\$	4.563	6.563
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso Argentino	0	77
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes					23.499	20.476

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes.

Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	31/03/2015	31/12/2014
					MUS\$	MUS\$
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	1.136	1.227
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes					1.136	1.227

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)
Las Transacciones entre Empresas Relacionadas son las siguientes:

Entidad						31/03/2015		31/12/2014	
Rut	Sociedad	País	Relación	Moneda	Descripción de la Transacción	Monto M US\$	Efecto en Resultado M US\$	Monto M US\$	Efecto en Resultado M US\$
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	US\$	Dividendo	4.320	0	14.078	0
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	Servicios	1.650	(1.650)	3.540	(3.540)
96.885.200-0	GDF SUEZ Energy Chile S.A.	Chile	Matriz	UF	Arriendos	87	87	374	374
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Energía, Potencia y Servicios	488	488	2.425	2.425
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Servicio de Regasificación de gas	13.985	(13.985)	60.058	(60.058)
76.019.239-2	Eólica Monte Redondo S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Servicios	391	391	2.307	2.307
0-E	Energy Consulting Services S.A.	Argentina	Coligada de Accionista	Peso argentino	Servicios	0	0	14	(14)
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Coligada de Accionista	CLP	Servicios	338	338	2.660	2.660
76.134.397-1	Solgas S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Gas	61	61	20.314	20.314
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Venta de Gas	3.796	3.796	2.155	2.155
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	UF	Arriendos	8	8	32	32
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Compra Gas	1	(1)	10	(10)
96.896.290-6	Distrinor S.A.	Chile	Coligada de Accionista	US\$	Servicios	4	(4)	17	(17)
0-E	GDF SUEZ LNG Supply S.A.	Luxemburgo	Matriz Común	US\$	Compra de GNL	28.424	0	83.321	0
0-E	Laborelec	Bélgica	Matriz Común	US\$	Servicios	0	0	153	(153)
77.292.170-5	Inversiones Punta Rieles Ltda.	Chile	Accionista	US\$	Dividendos	0	0	6.563	0

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Tipos de Pagos	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Seguros de Activos (1)	4.042	6.423
IVA crédito fiscal	6.876	6.024
Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (2)	2.852	2.680
Anticipos a proveedores	58.353	43.783
Otros pagos anticipados	93	1.240
Total	72.216	60.150

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10.1 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Facturas por Cobrar	112.541	111.148
Deudores Varios Corrientes	745	718
Leasing por Cobrar	2.088	2.032
Pagos Anticipados Corrientes	169	169
Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	9.142	8.922
Total	124.685	122.989

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

Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Otros Deudores Varios	20	21
Leasing por Cobrar	0	543
Total	20	564

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

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

Deudores	Número Clientes	Saldos al 31 de marzo de 2015											Total Corriente	Total No Corriente
		Cartera al Día	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad		
		M US\$	1-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	181-210 días	211-250 días	Mas 250 días	M US\$		
Deudores por operaciones de crédito corriente	109	102.776	9.049	236	15	2	8	20	0	24	7.799	119.929	0	
Estimación incobrables	13	0	0	0	0	0	0	(20)	0	(24)	(7.344)	(7.388)	0	
Indemnización Sinistros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Deudores varios corrientes	32	677	0	0	0	0	0	0	0	0	126	803	20	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Leasing por Cobrar	5	2.088	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.088	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pagos anticipados Corrientes	4	169	0	0	0	0	0	0	0	0	0	169	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras cuentas por cobrar corrientes	848	9.084	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.084	0	
Estimación incobrables		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total		114.794	9.049	236	15	2	8	0	0	0	581	124.685	20	

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 10 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Tramos de Morosidad Al 31 de marzo de 2015	Cartera Repactada		Cartera No Repactada		Total Cartera Bruta	
	N° Clientes	Monto	N° Clientes	Monto	N° Clientes	Monto
		MUS\$		MUS\$		MUS\$
Al día	-	0	970	114.794	970	114.794
Entre 1y 30 días	-	0	59	9.049	59	9.049
Entre 31y 60 días	-	0	17	236	17	236
Entre 61y 90 días	-	0	7	15	7	15
Entre 91y 120 días	-	0	1	2	1	2
Entre 121y 150 días	-	0	3	8	3	8
Entre 151y 180 días	-	0	1	20	1	20
Entre 181y 210 días	-	0	0	0	0	0
Entre 211y 250 días	-	0	1	24	1	24
Superior a 251 días	1	2.288	6	5.637	7	7.925
Total		2.288		129.785		132.073

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Provisiones y Castigos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	7.542	7.098
Provisión cartera no repactada	20	1.152
Castigos del periodo	0	(4)
Recuperos del periodo	(44)	(553)
Otros	(130)	(151)
Saldo final	7.388	7.542

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

Otros Activos No Financieros	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Derecho sobre otros activos	2.161	2.161
Arriendo pagado por anticipado	90	95
Inversión en CDEC-SING Ltda.(1)	345	345
Aporte Consorcio Algae Fuels S.A. (2)	2.055	1.851
Aporte Consorcio Desert Bioenergy S.A. (2)	451	451
Aporte FONDEF (2)	206	192
Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (3)	7.859	8.716
Proyectos en Desarrollo	6.372	6.231
Proyectos en Desarrollo Línea TEN (4) (5)	0	17.934
Otros	366	367
Total	19.905	38.343

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

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

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

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

(5) Al 31 de marzo de 2015, el proyecto se clasifica dentro de Construcción en Curso de la Nota 13 - Propiedades, Plantas y Equipos; ya que a contar del presente ejercicio comenzaron las obras físicas en terreno, por lo tanto se da inicio a la etapa de construcción del activo y/o actividades físicas tangibles.

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

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

Activos Intangibles Neto	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1)	296.478	300.671
Servidumbres, neto	6.278	6.386
Otros Activos Intangibles identificables, neto	75	100
Total Neto	302.831	307.157

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

Activos Intangibles Bruto	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto	362.134	362.134
Servidumbres, bruto	12.822	12.822
Otros Activos Intangibles identificables, bruto	2.002	2.002
Total Bruto	376.958	376.958

Amortización de Activos Intangibles	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes	(65.656)	(61.463)
Amortización, Servidumbres	(6.544)	(6.436)
Amortización, Otros Activos Intangibles identificables	(1.927)	(1.902)
Total Amortización	(74.127)	(69.801)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA (continuación)

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

	Saldo Inicial	Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$	Saldo Final al	Amortización al	Amortización Periodo MUS\$	Amortización Acumulada al	Saldo Neto al
	01-01-2015		31/03/2015	31/12/2014		31/03/2015	31/03/2015
	MUS\$		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios)	362.134	0	362.134	(61.463)	(4.193)	(65.656)	296.478
Servidumbres	12.822	0	12.822	(6.436)	(108)	(6.544)	6.278
Otros Activos Intangibles Identificables	2.002	0	2.002	(1.902)	(25)	(1.927)	75
TOTALES	376.958	0	376.958	(69.801)	(4.326)	(74.127)	302.831

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

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

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

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
Movimientos Año 2015	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Total MUS\$
Valor Bruto	133.184	34.117	169.599	2.486.155	20.238	385.971	9.653	129.217	3.368.134
Depreciación Acumulada	0	0	(49.049)	(1.114.184)	(15.200)	(212.813)	(6.566)	(88.672)	(1.486.484)
Saldo Inicial al 01-01-2015	133.184	34.117	120.550	1.371.971	5.038	173.158	3.087	40.545	1.881.650
Adiciones	103.835	0	0	40	54	5	54	251	104.239
Ventas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(1.455)	(18.717)	(422)	(2.797)	(184)	(3.889)	(27.464)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cierre Obras en Curso	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios, Total	103.835	0	(1.455)	(18.677)	(368)	(2.792)	(130)	(3.638)	76.775
Saldo Final 31-03-2015	237.019	34.117	119.095	1.353.294	4.670	170.366	2.957	36.907	1.958.425

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	31/03/2015	31/12/2014
(Presentación)	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	237.019	133.184
Terrenos	34.117	34.117
Edificios	119.095	120.550
Planta y Equipos	1.353.294	1.371.971
Equipamiento de Tecnología de la Información	4.670	5.038
Instalaciones Fijas y Accesorios	170.366	173.158
Vehículos de Motor	2.957	3.087
Activos en Leasing	6.444	6.519
Otras Propiedades, Planta y Equipo	30.463	34.026
Total Propiedades, Planta y Equipos	1.958.425	1.881.650

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	31/03/2015	31/12/2014
(Presentación)	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	237.019	133.184
Terrenos	34.117	34.117
Edificios	169.599	169.599
Planta y Equipos	2.486.195	2.486.155
Equipamiento de Tecnología de la Información	20.293	20.238
Instalaciones Fijas y Accesorios	385.975	385.971
Vehículos de Motor	9.707	9.653
Activos en Leasing	9.540	9.540
Otras Propiedades, Planta y Equipos	119.929	119.677
Total Propiedades, Planta y Equipos	3.472.374	3.368.134

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación)	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(50.504)	(49.049)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(1.132.901)	(1.114.184)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(15.623)	(15.200)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(215.609)	(212.813)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(6.750)	(6.566)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing	(3.096)	(3.021)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos	(89.466)	(85.651)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.513.949)	(1.486.484)

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

Otros Pasivos no Financieros, Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
IVA débito fiscal	2.544	2.160
Impuestos de retención	331	564
Ingresos anticipados	435	376
Ingreso anticipado contrato GTA con Distrinor S.A. (*)	211	211
Total	3.521	3.311

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

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

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

Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Garantía (1)	3.739	3.739
Total	3.739	3.739

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

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

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros	3.833	3.883
Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales	75.846	64.631
Dividendos por pagar	13.164	9.297
Facturas por Recibir por compras Nacionales	36.703	35.170
Facturas por Recibir por compras Extranjeros	27.316	26.089
Total	156.862	139.070

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 16 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión de Vacaciones	4.214	4.608
Provisión Bonificación Anual	1.601	5.574
Descuentos Previsionales y de Salud	715	707
Retención Impuestos	569	341
Otras Remuneraciones	672	301
Total	7.771	11.531



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora							Hasta 90 días		90 días a 1 año			
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS	Total 2015	Total 2014
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	3.849	9.721	0	0	3.849	9.721
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	2.342	2.236	0	0	2.342	2.236
Préstamos que Devengan Intereses, Total										6.191	11.957	0	0	6.191	11.957
88006900-4	E.CL S.A.	Chile	96728120-4	Transmisora Abenor Ltda.	Chile	US\$	Mensual	12,830	12,830	0	2	0	5	0	7
Leasing Financiero, Total										0	2	0	5	0	7
Pasivos de cobertura (Forward)										0		91		91	
Total										6.191	11.959	91	5	6.282	11.964



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años		Total al	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
											M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,015	5,625	512.500	0	0	0	0	393.342	392.778	393.342	392.778
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (3)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	491.750	0	0	0	0	331.066	330.787	331.066	330.787
Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal											0	0	0	0	724.408	723.565	724.408	723.565
Pasivos de cobertura (Forward)											1.263	0	0	0	0	0	1.263	0
Leasing financiero											0	14	0	13	0	111	0	138
Préstamos que Devengan Intereses, Total											1.263	14	0	13	724.408	723.676	725.671	723.703

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes Valor Nominal

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/03/2015 M US\$	31/03/2015 M US\$	31/03/2015 M US\$	31/03/2015 M US\$	
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,0158	5,625	535.000	22.500	45.000	45.000	422.500	535.000
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	507.500	15.750	31.500	31.500	428.750	507.500
Total										1.042.500	38.250	76.500	76.500	851.250	1.042.500

Entidad Deudora			Entidad Acreedora								0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	31/12/2014 M US\$	31/12/2014 M US\$	31/12/2014 M US\$	31/12/2014 M US\$	
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	6,098	5,625	546.250	22.500	45.000	45.000	433.750	546.250
88006900-4	E.CL.S.A.	Chile	0-E	The Bank of New York Mellon (1)	EEUU	US\$	Bullet	5,228	4,500	511.438	11.813	47.250	31.500	420.875	511.438
Total										1.057.688	34.313	92.250	76.500	854.625	1.057.688

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 18 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Indemnización por Años de Servicio	419	433
Total	419	433

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	433	509
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	13	12
Costo Beneficio del Plan Definido	15	15
Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre)	(42)	(103)
Pagos del Período	0	0
Total	419	433

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados

Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	31/03/2015	31/03/2014	Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	MUS\$	MUS\$	
Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos	13	12	Egresos ordinarios y gastos de administración
Costo beneficio del Plan Definido	15	15	Egresos ordinarios y gastos de administración
Total	28	27	

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

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

Las hipótesis actuariales

Hipótesis Actuariales Utilizadas	31/03/2015	31/12/2014
Tasa de descuento nominal	1,63%	1,63%
Tasa esperada de incremento salarial	Variación IPC Tasa	Variación IPC Tasa
Tasa de rotación	1,36%	1,36%
Edad de jubilación Mujeres	60 Años	60 Años
Edad de jubilación Hombres	65 Años	65 Años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

Otras Provisiones No Corriente	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Contingencia Tributaria Gasoducto Nor Andino S.A. (1)		
Saldo inicial	2.278	3.403
Movimiento	(66)	(1.125)
Subtotal	2.212	2.278
(1) Ver Nota 27		
Seguro Desgravamen		
Saldo inicial	19	21
Movimiento	(1)	(2)
Subtotal	18	19
Inspección General Unidades		
Inspección General CTA	3.099	3.099
Inspección General CTH	3.099	3.099
Subtotal	6.198	6.198
Contrato GTA		
Saldo Inicial	1.636	1848
Movimiento	(53)	(212)
Subtotal	1.583	1.636
Total	10.011	10.131

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTOS DE VENTA

Ingresos y Costos de Venta

Ingresos Ordinarios	31/03/2015 MUS\$	31/03/2014 MUS\$
Ventas de energía y potencia	243.399	262.149
Venta y transporte de gas	18.452	11.004
Venta de Combustible	167	6.715
Venta de peajes	18.436	16.002
Arriendo instalaciones	88	206
Servicios Portuarios	2.921	2.399
Otras ventas	4.128	9.902
Total	287.591	308.377

Ingresos por los Principales Clientes

Principales Clientes	31/03/2015 MUS\$	%	31/03/2014 MUS\$	%
Codelco	74.801	26,01%	84.373	27,36%
Grupo EMEL	70.579	24,54%	52.674	17,08%
Centinela	31.935	11,10%	33.892	10,99%
El Abra	21.991	7,65%	30.573	9,91%
Zaldívar	12.876	4,48%	14.593	4,73%
Lomas Bayas	9.054	3,15%	11.449	3,71%
SQM	4.625	1,61%	5.061	1,64%
Cerro Colorado	6.342	2,21%	7.769	2,52%
Xstrata	6.019	2,09%	6.169	2,00%
Michilla	3.422	1,19%	5.929	1,92%
AES Gener	9.265	3,22%	12.192	3,95%
Otros clientes	36.682	12,75%	43.703	14,19%
Total Ventas	287.591	100,00%	308.377	100,00%

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTOS DE VENTA (continuación)

Costos de Venta

Costos de Venta	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Costos de combustibles y lubricantes	96.471	109.612
Costos de energía y potencia	30.211	37.035
Sueldos y salarios	6.972	7.847
Beneficios anuales	2.529	2.118
Otros beneficios del personal	1.247	1.219
Obligaciones post empleo	11	11
Costo Venta Combustibles	14.692	6.415
Transporte de Gas	751	1.536
Servicio Muelle	3.234	3.051
Servicios de Mantenición y Reparación	3.950	4.425
Servicios de Terceros	3.676	9.306
Asesorías y Honorarios	208	440
Operación y Mantenimiento Gasoductos	1.136	1.610
Costo Peaje	14.810	11.029
Depreciación propiedad, planta y equipo	26.896	28.252
Depreciación repuestos	193	0
Amortización Intangibles	4.326	4.325
Contribuciones y patentes	1.141	1.264
Seguros	3.841	4.381
Otros egresos	11.292	17.096
Total	227.587	250.972

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Otros Ingresos y Egresos de la Operación

Otros Ingresos y Egresos de la Operación	31/03/2015 MUS\$	31/03/2014 MUS\$
Arriendos	95	102
Venta de agua	0	124
Venta de propiedades, planta y equipo	5	472
Venta de materiales	8	29
Otros Ingresos	90	376
Total	198	1.103

Costos Financieros y Otros Gastos

Costos Financieros	31/03/2015 MUS\$	31/03/2014 MUS\$
Intereses Financieros	10.898	11.364
Gastos Financieros Leasing	0	0
Total Costos Financieros	10.898	11.364
Otros Gastos		
Multas Fiscales	0	0
Provisión Incobrables	20	44
Venta de propiedades, planta y equipo	0	720
Total otros gastos	20	764
Total Costos Financieros y Otros Gastos	10.918	12.128

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 20 - INGRESOS Y COSTO DE VENTA (continuación)

Gastos de Administración

Gastos de Administración	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	2.756	2.851
Beneficios anuales	826	666
Otros beneficios del personal	621	553
Obligaciones post empleo	17	16
Servicios de terceros	531	1.475
Asesorías	2.982	2.392
Honorarios	304	518
Depreciación propiedad, planta y equipo	568	359
Contribuciones y patentes	86	67
Seguros	17	20
Otros	3.303	2.059
Total	12.011	10.976

Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	266	758
Intereses financieros leasing	65	115
Total	331	873

Gastos del personal

Gastos Personal	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	9.728	10.698
Beneficios anuales	3.355	2.784
Otros beneficios del personal	1.868	1.772
Obligaciones post empleo	28	27
Total	14.979	15.281

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Moneda	31/03/2015	31/03/2014
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	1.650	229
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	19	(1)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso Argentino	(16)	(199)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	CLP	(8.924)	(3.265)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	EUR	(1.184)	(86)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	GBP	(26)	(6)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	YEN	(18)	37
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	UF	241	(5)
Activos por Impuestos Corrientes	CLP	18	(596)
Activos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	(64)	(264)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	CLP	0	(294)
Otros Activos No Financieros	CLP	(586)	(922)
Otros Activos No Financieros	Peso Argentino	(17)	(211)
Otros Activos No Financieros	EUR	(209)	5
Otros Activos No Financieros	GBP	(1)	0
Otros Activos Financieros, Corriente	CLP	(42)	(793)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corriente	CLP	(1)	(1)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	CLP	39	0
Total Activos		(9.121)	(6.372)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO (Continuación)

Diferencias de Cambio	Moneda	31/03/2015	31/03/2014
		MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	CLP	7.710	4.982
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	EUR	2.382	(375)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	GBP	130	7
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	YEN	59	63
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	UF	44	(183)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Peso Argentino	68	630
Pasivos por Impuestos, Corriente	Peso Argentino	(67)	760
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(76)	784
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		(39)	
Otros Pasivos No Financieros	CLP	389	(8)
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso Argentino	4	53
Provisiones por Beneficios a los empleados	CLP	394	(500)
Provisión Beneficio Empleados (IAS)	CLP	14	(27)
Otras Provisiones	CLP	1	(2)
Otras Provisiones	Peso Argentino	7	109
Total Pasivos		11.020	6.293
Total Diferencias de Cambio		1.899	(79)

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 22 - GANANCIA POR ACCION

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	27.288	24.792
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	27.288	24.792
Promedio Ponderado de Acciones, Básico	1.053.309.776	1.053.309.776
Ganancia por Acción Básica	US\$ 0,026	US\$ 0,024

Accionistas de la Sociedad

Nombre de los Mayores Accionistas al 31/03/2015	Número de Acciones	Participación
GDF SUEZ Energy Chile S.A.	555.769.219	52,77%
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	41.516.333	3,94%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	24.418.000	2,32%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo C	23.832.719	2,26%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	19.061.694	1,81%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo B	18.450.835	1,75%
AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo A	18.252.303	1,73%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo C	17.861.339	1,70%
AFP Habitat S.A Fondo Tipo A	16.441.835	1,56%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	16.022.365	1,52%
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	15.800.557	1,50%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	15.393.391	1,46%
Otros accionistas	270.489.186	25,68%
Total	1.053.309.776	100,00%



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 23 - PATRIMONIO

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

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

Otras Reservas del Patrimonio	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Inversión filiales, combinación de negocios (*)	327.043	327.043
Cobertura flujo de efectivo neto de impuestos	722	(72)
Total	327.765	326.971

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 23 – PATRIMONIO (Continuación)

Política de dividendos

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

La utilidad distributable al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, fue de MUS\$ 27.288 y MUS\$ 88.938, respectivamente.

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

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

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

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

En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio de un dividendo mínimo establecido de un 30% de la utilidad líquida. La Sociedad registró al 31 de marzo de 2015 y 2014, con cargo a las utilidades acumuladas la suma de MUS\$ 8.187 y MUS\$ 7.438 respectivamente.

Dividendos	31/03/2015
	MUS\$
Provisión 30% legal año 2015	(8.187)
Total Dividendos	(8.187)

Dividendos	31/03/2014
	MUS\$
Provisión 30% legal año 2014	(7.438)
Total Dividendos	(7.438)



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 23 – PATRIMONIO (Continuación)

Gestión de Capital

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

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

E.CL S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015
NOTA 24 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS

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

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Porcentaje de Participación en Subsidiarias de la Participación no Controladora		Participación no Controladora en Patrimonio		Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora	
			31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/03/2014
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.009.698-9	Inversiones Hornitos S.A.	Chile	40,00%	40,00%	101.334	98.888	2.446	2.241
76.248.882-5	Cobia del Desierto de Atacama SPA	Chile	30,00%	30,00%	21	10	11	(6)
Total					101.355	98.898	2.457	2.235

El 28 de enero de 2015 Inversiones Hornitos distribuyó dividendos por MUS\$ 5.000 con cargo a las utilidades del 2014.

Dividendos Participación no Controladora	31/03/2015 MUS\$
Total dividendos	5.000
Pago atribuible al controlador (E.CL S.A.)	(3.000)
Total Dividendos atribuible a la participación no controladora	2.000

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

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

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

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

La Sociedad teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión y cumpliendo con la legislación vigente, efectúa sus evaluaciones ambientales a través de Declaraciones de Impacto Ambiental o Estudios de Impacto Ambiental, los que son preparados por consultores con vasta experiencia. Por estos conceptos al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 45 y MUS\$ 69 respectivamente.

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Asesorías Medioambientales	0	3
Filtros de Mangas en Unidades de Mejillones	112	285
Filtros de Mangas en Unidades 12-13-14 y 15 de Tocopilla	683	2.075
Otras Mejoras Medioambientales	521	82
Total	1.316	2.445

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

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

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 26 - SANCIONES

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

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Hecho Esencial del 28 de abril de 2015

E.CL S.A., sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con el N° 0273, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 y en la Circular N° 660 de esa Superintendencia, por medio de la presente comunica en el carácter de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, los siguientes acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con esta fecha:

- a) Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo al ejercicio 2014, la cantidad de US\$ 19.681.396, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,0186852875 por acción, que se pagará el día 27 de mayo de 2015, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha. Se completa la distribución del 30% de las utilidades líquidas del año 2014 con el reparto definitivo acordado hoy por la Junta sumado al dividendo provisorio por US\$ 7.000.000 distribuido a los accionistas durante el ejercicio 2014.
- b) Designar como empresa de auditoría externa a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuará el día 4 de mayo de 2015, en el diario electrónico www.lanacion.cl

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A) GARANTIAS DIRECTAS

Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros	
		2015	2014
		MUS\$	MUS\$
IFC – KFW	Carta de Crédito	0	15.700
CGE Distribución S.A.	Boleta de Garantía	14.147	14.612
Transportadora de Gas	Boleta de Garantía	4.800	4.800
SQM S.A.	Boleta de Garantía	950	950
Sociedad GNL Mejillones S.A.	Boleta de Garantía	660	0
Innova Chile	Boleta de Garantía	42	111
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	Boleta de Garantía	16.303	16.986
IDE Technologies	Boleta de Garantía	2.459	2.459
Sierra Gorda	Boleta de Garantía	1.500	1.500
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Póliza de Garantía	707	731
Director General del Territorio Marino	Póliza de Garantía	2.669	2.757
Director regional de vialidad Arica y Parinacota	Boleta de Garantía	50	18
Total		44.287	60.624

No se cuenta con activos comprometidos

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

B) GARANTIAS INDIRECTAS

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

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

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

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

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

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

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

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

El tribunal de primera instancia acogió la postura de la empresa al declarar que los miembros del consorcio Alto Cádiz carecen de legitimación activa para demandar y que las fases previas a una adjudicación de una licitación son propiamente actos precontractuales y no convencionales, sentencia que fue apelada por parte demandante. La Corte de Apelaciones de Santiago confirmó, con fecha 24 de marzo de 2014, la resolución de primera instancia. La demandante recurrió de casación en el fondo ante la Corte Suprema en el mes de abril de 2014. Con fecha 18 de marzo de 2015 la Corte Suprema emitió fallo final, rechazando el recurso de casación interpuesto por el consorcio Alto Cádiz.

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

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

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

Con fecha 23 de Mayo de 2012 Codelco Chile dio inicio al proceso de arbitraje contemplado en el Acuerdo de Resolución de Controversias (el "Acuerdo") respecto del Contrato de Suministro de Electricidad celebrado por éste y Electroandina S.A. (hoy E.CL en virtud de la fusión por absorción de la primera por la segunda) con fecha 6 de Noviembre de 2009 (el "Contrato"), por supuestas diferencias tarifarias entre las partes en la aplicación de dicho Contrato. Las partes entraron en el proceso de nombramiento del tribunal arbitral que, conforme a lo establecido en dicho Acuerdo, se compone de tres (3) árbitros. Cada una nombró un juez árbitro, sin embargo, no fue posible llegar a un acuerdo respecto del nombre del tercer integrante del tribunal arbitral, el cual fue finalmente nombrado por el CAM. Con fecha 15 de marzo de 2013, Codelco Chile presentó su demanda ante el CAM, la que fue contestada por E.CL quien simultáneamente presentó demanda reconvenzional. Con fecha 14 de junio Codelco Chile replicó a la demanda y además contestó a la demanda reconvenzional de E.CL. Ambas partes presentaron todos sus escritos principales, habiendo decretado el tribunal la recepción de la causa a prueba. Al 31 de diciembre de 2014 el periodo probatorio se encontraba terminado. El tribunal citó a las partes a oír sentencia, que se espera sea dictada en el primer semestre de 2015.

c) E.CL S.A. ha enviado carta a la Sociedad Química y Minera S.A. ("SQM") dando inicio al proceso arbitral por las diferencias habidas entre las partes en relación al Contrato de Suministro de Energía Eléctrica celebrado entre éstas con fecha 12 de febrero de 1999 y sus modificaciones posteriores. Con fecha 7 de junio de 2013 el CAM Santiago designó como árbitro para dirimir la disputa a don Pedro Pablo Vergara Varas. E.CL presentó su escrito de demanda y SQM ha procedido a contestar la demanda. Actualmente ambas partes han presentado todos sus escritos principales. El árbitro ha llamado a conciliación. En caso de fallar dichas gestiones, corresponderá abrir el periodo probatorio. Habiendo fallado las gestiones para lograr una conciliación con las partes, actualmente el proceso se encuentra en su periodo probatorio. Al 31 de diciembre de 2014 el periodo probatorio se encontraba aún en curso. Se espera sentencia para el primer semestre de 2015.

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

D) OTRAS CONTINGENCIAS

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

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

E) RESTRICCIONES

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

GASODUCTO NOR ANDINO ARGENTINA S.A.

CONTINGENCIAS

a) Contingencia por Impuesto a las Ganancias

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

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

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

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

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

En la sentencia la Corte sostuvo lo siguiente

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

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

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

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

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



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

GASODUCTO NOR ANDINO ARGENTINA S.A.

CONTINGENCIAS (continuación)

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

La Sociedad ha considerado prudente constituir una provisión total de US\$ 2.212.264 al 31 de marzo de 2015 y US\$ 2.278.290 al 31 de diciembre de 2014.

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 29 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Nombre		31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
A favor de E.CL S.A.			
Siemens S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	502	512
Fuel Tech	Garantía fiel cumplimiento contrato	872	872
Somacor S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	220	228
Mantenimiento Técnico Industrial Ltda.	Garantía fiel cumplimiento contrato	244	43
SK Engineering & Const.Co. Ltd.	Garantía fiel cumplimiento contrato	103.734	2.000
Alstom	Garantía fiel cumplimiento contrato	292	341
B.Bosch S.A.	Garantizar período de garantía	467	479
Construcciones y Montajes Com S.A.	Garantía propuesta	1.000	1.000
Empresa Constructora Belfi S.A.	Garantía propuesta	1.000	1.000
Copec	Garantía fiel cumplimiento contrato	1.965	0
OGM Mecanica Industrial S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	227	0
Ing. y Contruc.Sigdo Koppers S.A.	Garantía fiel cumplimiento contrato	101	171
Puerto Mejillones S.A.	Garantía propuesta	1.000	1.000
Puerto Ventanas S.A.	Garantía propuesta	1.000	1.000
Acciona Energía Chile S.A.	Garantía propuesta	2.680	2.680
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Garantía propuesta	373	386
Varios	Cumplimiento de contratos en general	1.183	1.695
Sub total		116.860	13.407
A favor de Electroandina S.A.			
Soc.Marítima Somarco Ltda.	Contrato servicios cancha carbón y puerto	211	218
Copec	Garantía fiel cumplimiento contrato	400	0
Adecco Administración y Servicios Ltda.	Garantía fiel cumplimiento de contrato	157	162
Varios	Cumplimiento de contratos en general	4	4
Sub total		772	384
A favor de Central Termoeléctrica Andina S.A.			
Copec	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	157	0
Cobra Chile Servicios S.A.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	0	3.000
Skanska	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	20	20
Asesorías Algoritmos Ltda.	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	0	10
Varios	Cumplimiento de contratos en general	8	8
Sub total		185	3.038
A favor de Inversiones Hornitos S.A.			
Copec	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	157	0
Otros	Fiel cumplimiento del contrato	63	62
Sub total		220	62
A favor de Transmisora Eléctrica del Norte S.A.			
Alstom Grid Chile S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	44.581	0
Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Fiel cumplimiento del contrato	63.996	0
Alusa Ingeniería Ltda.	Cumplimiento de contrato	0	1.000
Otros	Cumplimiento de contrato	0	4
Sub total		108.577	1.004
Total		226.614	17.895

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA

Activos			
Activos Corrientes	Moneda	31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	254.710	264.761
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajutable	5.950	3.381
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	3	3
Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso Argentino	251	352
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	403	394
Activos por impuestos corrientes	US\$	45.102	41.306
Inventarios corrientes	\$ no reajutable	126.525	128.713
Inventarios corrientes	US\$	31.415	52.343
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ no reajutable	2.058	155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	0	63
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	US\$	3.793	3.433
Otros activos no financieros	\$ no reajutable	8.380	6.626
Otros activos no financieros	US\$	35.302	37.367
Otros activos no financieros	UF	10.361	3
Otros activos no financieros	Peso Argentino	2.015	2.026
Otros activos no financieros	Euro	11.745	10.782
Otros activos no financieros	Otras Monedas	4.413	3.346
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	110.806	112.983

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Activos Corrientes	Moneda	31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajutable	13.634	9.373
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	Euro	1	387
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	223	225
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	Peso Argentino	21	21
Otros activos financieros Corriente	US\$	4.403	1.936
Otros activos financieros Corriente	\$ no reajutable	0	0
Activos No Corrientes			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	US\$	0	543
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	UF	20	21
Otros activos no financieros no corriente	\$ no reajutable	3.070	2.840
Otros activos no financieros no corriente	US\$	16.835	35.503
Activos por impuestos diferidos	US\$	32.199	32.959
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	302.831	307.157
Plusvalía	US\$	25.099	25.099
Propiedades, planta y equipo	US\$	1.958.425	1.881.650
	US\$	2.820.920	2.797.040
	\$ no reajutable	160.020	151.482
Subtotal	Euro	11.749	11.172
	UF	10.604	312
	Peso Argentino	2.287	2.399
	Otras Monedas	4.413	3.346
Activos Total		3.009.993	2.965.751

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos Corrientes		Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente	Moneda	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajutable	1	16	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	US\$	18.880	13.765	55	55
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	4.563	6.563	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Peso Argentino	0	77	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	Peso Argentino	(796)	389	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	US\$	31399	0	0	23.016
Otros pasivos no financieros	\$ no reajutable	2.549	2.165	0	0
Otros pasivos no financieros	US\$	972	1.146	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	21489	18.664	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajutable	21974	31478	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otras monedas	2.466	4.440	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso Argentino	318	338	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	102.006	80.243	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	5.398	3.907	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	3.211	0	0	0
Provisión corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajutable	7.771	11.531	0	0
Otros pasivos financieros	US\$	0	11.959	6.282	5
Subtotales	US\$	153.257	107.113	6.337	23.076
	\$ no reajutable	32.295	45.190	0	0
	Euro	21.489	18.664	0	0
	UF	9.961	10.470	0	0
	Yen	3.211	0	0	0
	Peso Argentino	(478)	804	0	0
	Otras Monedas	2.466	4.440	0	0
Pasivos Corrientes, Total		222.201	186.681	6.337	23.076

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 30 – MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos, No Corrientes		1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
	Moneda	M US\$	M US\$				
Otros pasivos no financieros	US\$	3.739	3.739	0	0	0	0
Pasivo por impuestos Diferidos	US\$	36.444	31.661	27.982	29.502	172.941	174.838
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	660	531	440	440	36	256
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	1.263	14	0	13	724.408	723.676
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajutable	0	0	0	0	49	433
Otras provisiones no corrientes	\$ no reajutable	0	0	0	0	18	19
Otras provisiones no corrientes	US\$	6.672	6.672	422	422	687	740
Otras provisiones no corrientes	Peso argentino	2.212	2.278	0	0	0	0
Subtotal	US\$	48.778	42.617	28.844	30.377	898.072	899.510
	\$ no reajutable	0	0	0	0	437	452
	Peso argentino	2.212	2.278	0	0	0	0
Pasivos No Corrientes, Total		50.990	44.895	28.844	30.377	898.509	899.962

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015**NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS**

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

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

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

a.- Restricciones medioambientales

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

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

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

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

b.- Disponibilidad de unidades generadoras

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

31.2 Objetivos y política de gestión de riesgo financiero

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

31.2 Objetivos y política de gestión de riesgo financiero (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Riesgo de tasas de interés

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

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

Al 31 de marzo de 2015, la deuda financiera del grupo se encuentra denominado el 100% a tasa fija.

Posición neta:

	31/03/2015	31/12/2014
Tasa de interes fijo	100,00%	100,00%
Tasa de interés variable	0,00%	0,00%
Total	100%	100%

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

Riesgo de tipo de cambio (continuación)

Con el fin de disminuir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, el grupo definió en su Política de Inversiones de Excedentes de Caja que al menos el 80% de los excedentes de caja deben ser invertidos en dólares de Estados Unidos. Esta política permite contribuir a lograr una cobertura natural de los compromisos u obligaciones en dólares. Al 31 de marzo de 2015, un 100% de las cuentas corrientes e inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja estaban denominadas en dólares estadounidenses.

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

Riesgo de Precio de Combustibles

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

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

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

Riesgo de precio de acciones

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

Riesgo de crédito

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

Deudores por Venta

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015**NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)****Activos Financieros y Derivados**

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

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

Riesgo de liquidez

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

Administración de capital

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

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

Con fecha 7 de agosto de 2014, la agencia de clasificación de riesgo Fitch Ratings elevó la clasificación a BBB con perspectiva estable; con fecha 10 de octubre de 2014 se mantiene la calificación con grado de inversión en BBB por Standard & Poors con perspectiva estable.

Criterio de inversión

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

I. Tipos de inversión**a) Depósitos a plazo**

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015**NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)****Tipos de inversión (continuación)****b) Financiamiento con pactos**

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

c) Fondos mutuos

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

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

d) Forwards

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

Existen dos formas de resolver el contrato:

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

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

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

e) Opciones financieras

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

Existen dos tipos:

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

f) Efectos de comercio

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 31 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

II. Límites de Inversión

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

a) Márgenes de Inversión de los Instrumentos Financieros

- Títulos emitidos por el Banco Central, por la Tesorería General de la República, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción. Hasta un 100% del excedente de la Empresa.

- Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas, clasificadas una Clasificadora de Riesgo local con mínimo en Categoría "A". Hasta un 80% del excedente de la Empresa.

- Letras de Crédito emitidos por Bancos e Instituciones Financieras, clasificadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo o Clasificadora Privada en Categoría "A". Hasta un 5% del excedente de la Empresa.

- Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija, hasta un 80% del excedente de la Empresa.

- Pactos en Moneda Nacional, hasta un 80% de los excedentes de la Empresa.

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

b) Limitaciones Adicionales

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

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

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

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

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

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

Clasificación del Valor Corriente y No Corriente

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

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 32 - COMBINACION DE NEGOCIOS

Adquisición de subsidiarias y participaciones no controladoras

Combinación de negocios

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

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

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

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

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

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

	Saldo al	Saldo al
	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Valor justo de adquisición	1.221.197	1.221.197
Activos identificables adquiridos y pasivos asumidos		
Activo neto	902.929	902.929
Valor Justo Propiedades, planta y equipo	37.466	37.466
Activos Intangibles	315.750	315.750
Pasivos por impuestos diferidos	(60.047)	(60.047)
Subtotal	1.196.098	1.196.098
Plusvalía (Goodwill)	25.099	25.099

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

El monto de los contratos valorizados al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS\$ 1.263 y se presentan en el Pasivo No Corriente, en el rubro Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes. Las coberturas corresponden a flujos de efectivo.

	31/03/2015			31/12/2014		
	N°	Pasivo		N°	Pasivo	
	Contratos	Corriente	No Corriente	Contratos	Corriente	No Corriente
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Pasivos de cobertura	39	91	1.263	0	0	0
TOTAL	39	91	1.263	0	0	0



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Descripción de los Contratos							Cuenta Contable que Afecta al 31-03-2015							
Sociedad	Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o Transacción		Valor Partida Protegida	Activo/(Pasivo)		Efecto en Resultado		Año 2014
			M US\$				Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado	
							M US\$	M US\$						
ECL S.A.	F	CCTE	21	14/07/2015	Euro	C	Obligaciones con Banco	21	21	Forward	(1)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	21	11/08/2015	Euro	C	Obligaciones con Banco	21	21	Forward	(1)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	126	11/09/2015	Euro	C	Obligaciones con Banco	126	126	Forward	(7)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	124	13/10/2015	Euro	C	Obligaciones con Banco	124	124	Forward	(7)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	98	12/11/2015	Euro	C	Obligaciones con Banco	98	98	Forward	(6)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	98	14/12/2015	Euro	C	Obligaciones con Banco	98	98	Forward	(6)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	467	11/01/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	467	467	Forward	(28)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	467	11/02/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	467	467	Forward	(28)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	112	15/03/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	112	112	Forward	(7)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	110	11/04/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	110	110	Forward	(7)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	357	12/05/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	357	357	Forward	(21)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	357	13/06/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	357	357	Forward	(21)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	457	12/07/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	457	457	Forward	(27)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	457	11/08/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	457	457	Forward	(27)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	595	13/09/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	595	595	Forward	(36)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	593	12/10/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	593	593	Forward	(36)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1890	14/11/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	1890	1890	Forward	(115)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	483	12/12/2016	Euro	C	Obligaciones con Banco	483	483	Forward	(29)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	898	11/01/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	898	898	Forward	(55)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	597	13/02/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	597	597	Forward	(37)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1657	14/03/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	1657	1657	Forward	(103)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	707	11/04/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	707	707	Forward	(44)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1080	12/05/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	1080	1080	Forward	(67)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	462	13/06/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	462	462	Forward	(29)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1085	12/07/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	1085	1085	Forward	(67)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	467	11/08/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	467	467	Forward	(29)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1783	11/09/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	1783	1783	Forward	(110)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	763	12/10/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	763	763	Forward	(47)	0	0	0

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Descripción de los Contratos							Cuenta Contable que Afecta al 31-03-2015							
Sociedad	Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M US\$	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o Transacción		Valor Partida Protegida M US\$	Activo/(Pasivo)		Efecto en Resultado		Año 2014 M US\$
							Nombre	Monto M US\$		Nombre	Monto M US\$	Realizado M US\$	No Realizado M US\$	
ECL S.A.	F	CCTE	1400	13/11/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	1400	1400	Forward	(86)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	600	12/12/2017	Euro	C	Obligaciones con Banco	600	600	Forward	(37)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	366	11/01/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	366	366	Forward	(22)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	364	13/02/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	364	364	Forward	(22)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	161	14/03/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	161	161	Forward	(10)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	159	11/04/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	159	159	Forward	(10)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	294	14/05/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	294	294	Forward	(18)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	294	11/06/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	294	294	Forward	(18)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	516	12/07/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	516	516	Forward	(31)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	516	13/08/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	516	516	Forward	(31)	0	0	0
ECL S.A.	F	CCTE	1167	11/09/2018	Euro	C	Obligaciones con Banco	1167	1167	Forward	(71)	0	0	0
Totales											(1354)	0	0	0

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 Marzo de 2015

NOTA 33 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

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

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

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera se clasifican de acuerdo a su valor justo, según las jerarquías reveladas en Nota 2.8 y 2.16.

Efectividad de la cobertura - Prospectiva:

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

Escenario 1: +10 bps.

Escenario 2: +25 bps.

Escenario 3: +50 bps.

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

Efectividad de la cobertura - Retrospectiva:

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

Inefectividad de la cobertura:

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