



E.CL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO 2016**

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 Intermedio
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses (dólar)



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

INDICE

| | |
|--|----|
| Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado | 7 |
| Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función | 9 |
| Otros Resultados Integrales Consolidados | 10 |
| Estados de Flujo de Efectivo – Directo | 11 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado..... | 12 |
| NOTA 1 - INFORMACION GENERAL | 14 |
| NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 15 |
| 2.1 Bases de Preparación | 15 |
| 2.2 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS..... | 15 |
| 2.3 Responsabilidad de la Información, Juicios y Estimaciones Realizadas | 17 |
| 2.4 Entidades Filiales | 18 |
| 2.5 Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación | 18 |
| 2.6 Principios de Consolidación..... | 19 |
| 2.7 Moneda Funcional y de Presentación | 19 |
| 2.8 Periodo Contable..... | 19 |
| 2.9 Conversión de Moneda Extranjera..... | 20 |
| NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS | 21 |
| 3.1 Propiedades, Plantas y Equipos..... | 21 |
| 3.2 Plusvalía Comprada | 22 |
| 3.3 Otros Activos No Financieros No Corrientes | 23 |
| 3.4 Activos Intangibles | 23 |
| 3.5 Deterioro de Activos..... | 24 |
| 3.6 Arrendamiento de Activos..... | 25 |
| 3.7 Instrumentos Financieros..... | 25 |
| 3.7.1 Jerarquías de Valor Razonable | 25 |
| 3.7.2 Activos financieros | 26 |
| 3.7.3 Pasivos financieros | 27 |
| 3.7.4 Derivados y operaciones de cobertura | 27 |



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

| | |
|--|----|
| 3.8 Inventarios..... | 28 |
| 3.9 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Actividades Interrumpidas..... | 29 |
| 3.10 Provisiones | 29 |
| 3.10.1 Beneficios post empleo y otros similares..... | 29 |
| 3.11 Clasificación del Valor Corriente y No Corriente..... | 29 |
| 3.12 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos | 30 |
| 3.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos | 30 |
| 3.14 Ganancia (Pérdida) por Acción..... | 31 |
| 3.15 Dividendos..... | 31 |
| 3.16 Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 31 |
| 3.17 Segmentos de Operación | 32 |
| 3.18 Pasivos y Activos Contingentes | 32 |
| NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELECTRICO | 33 |
| 4.1 Descripción del Negocio | 33 |
| 4.2 Información de Regulación y Funcionamiento del Sistema Eléctrico | 33 |
| 4.3 Tipos de clientes..... | 34 |
| 4.4 Principales Activos..... | 34 |
| 4.5 Energías Renovables..... | 35 |
| NOTA 5 – REORGANIZACIONES SOCIETARIAS | 36 |
| NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | 37 |
| 6.1 Disponible..... | 37 |
| 6.2 Depósitos a Plazo..... | 38 |
| NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS | 39 |
| 7.1 Cuotas de Fondos Mutuos Renta Fija..... | 39 |
| NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES | 39 |
| NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR..... | 40 |
| 9.1 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes..... | 40 |
| 9.2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes..... | 40 |
| NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS | 44 |



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

| | |
|--|----|
| 10.1 Remuneración de Personal Clave de la Gerencia..... | 44 |
| 10.2 Personal Clave de la Gerencia | 45 |
| 10.3 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 45 |
| 10.4 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes..... | 46 |
| 10.5 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes | 46 |
| 10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas | 47 |
| NOTA 11 – INVENTARIOS CORRIENTES | 48 |
| NOTA 12 – IMPUESTOS CORRIENTES | 49 |
| NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA..... | 50 |
| NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE..... | 52 |
| NOTA 15 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION | 53 |
| NOTA 16 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA | 54 |
| NOTA 17 – PLUSVALIA..... | 56 |
| NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS..... | 57 |
| NOTA 19 – IMPUESTOS DIFERIDOS | 60 |
| 19.1 Los activos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos: | 60 |
| 19.2 Los pasivos por impuestos diferidos al cierre incluyen los siguientes conceptos:..... | 60 |
| 19.3 Conciliación Tasa Efectiva | 61 |
| 19.4 Resultado Tributario de las Filiales Nacionales al término del periodo | 62 |
| 19.5 Reforma Tributaria | 63 |
| NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS..... | 64 |
| NOTA 21 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA | 66 |
| NOTA 22 - GESTION DE RIESGOS..... | 69 |
| 22.1 Riesgos de Mercado | 69 |
| 22.2 Riesgo de Precio de Acciones | 70 |
| 22.3 Riesgo de Precio de Combustibles | 70 |
| 22.4 Riesgo de Crédito | 71 |
| 22.5 Deudores por Venta | 71 |
| 22.6 Activos Financieros y Derivados..... | 71 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

| | |
|---|----|
| 22.7 Riesgo de Liquidez | 71 |
| 22.8 Seguros | 72 |
| 22.9 Clasificación De Riesgo | 72 |
| NOTA 23 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR..... | 73 |
| NOTA 24 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS | 73 |
| NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS | 74 |
| NOTA 26 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES..... | 75 |
| NOTA 27 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS | 75 |
| NOTA 28 - PATRIMONIO..... | 76 |
| 28.1 Política de Dividendos | 76 |
| 28.2 Gestión de Capital | 77 |
| NOTA 29 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS | 78 |
| NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | 79 |
| NOTA 31 - COSTOS DE VENTA | 80 |
| NOTA 32 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS DE LA OPERACION | 81 |
| NOTA 33 – GASTOS DE ADMINISTRACION | 81 |
| NOTA 34 – OTROS GASTOS | 82 |
| NOTA 35 – INGRESOS FINANCIEROS | 82 |
| NOTA 36 – COSTOS FINANCIEROS..... | 82 |
| NOTA 37 - DIFERENCIAS DE CAMBIO | 83 |
| NOTA 38 - GANANCIA POR ACCION | 84 |
| NOTA 39 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS | 85 |
| 39.1 Garantías Directas | 85 |
| 39.2 Garantías Indirectas | 85 |
| 39.3 Caucciones Obtenidas de Terceros | 86 |
| 39.4 Restricciones | 87 |
| 39.5 Otras Contingencias | 87 |
| NOTA 40 – DOTACION | 90 |
| NOTA 41 - SANCIONES..... | 90 |



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

| | |
|--|----|
| NOTA 42 - MEDIO AMBIENTE..... | 90 |
| NOTA 43 - INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES | 92 |
| NOTA 44 - HECHOS POSTERIORES | 93 |
| ANEXO 1 – SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO E.CL S.A. | 95 |
| ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA | 96 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, expresados en miles de dólares estadounidenses

| ACTIVOS | Nota | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Activos Corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 391.217 | 145.371 |
| Otros activos financieros corrientes | 7 | 11.677 | 3.083 |
| Otros activos no financieros corrientes | 8 | 19.755 | 24.167 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes | 9 | 99.215 | 120.814 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 10 | 115.148 | 5.059 |
| Inventarios corrientes | 11 | 165.335 | 173.496 |
| Activos por impuestos corrientes, corriente | 12 | 37.937 | 39.069 |
| Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 840.284 | 511.059 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 13 | 0 | 247.879 |
| Activos Corrientes, Total | | 840.284 | 758.938 |
| Activos No Corrientes | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 7 | 949 | 54 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 14 | 16.922 | 20.828 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes | 9 | 17 | 17 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 15 | 91.094 | 0 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 16 | 285.556 | 289.857 |
| Plusvalía | 17 | 25.099 | 25.099 |
| Propiedades, planta y equipo | 18 | 1.978.418 | 1.972.680 |
| Activos por impuestos diferidos | 19 | 34.405 | 43.120 |
| Activos No Corrientes, Total | | 2.432.460 | 2.351.655 |
| Activos, Total | | 3.272.744 | 3.110.593 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, expresados en miles de dólares estadounidenses

| PATRIMONIO Y PASIVOS | Nota | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pasivos Corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 20 | 8.912 | 19.001 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 23 | 142.017 | 154.716 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 10 | 45.855 | 16.219 |
| Pasivos por impuestos corrientes, corriente | 12 | 71.193 | 22.195 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 24 | 12.763 | 18.111 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 25 | 5.330 | 7.977 |
| Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 286.070 | 238.219 |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 13 | 0 | 35.289 |
| Pasivos Corrientes, Total | | 286.070 | 273.508 |
| Pasivos No Corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 20 | 731.352 | 741.146 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes | 10 | 917 | 1.008 |
| Otras provisiones no corrientes | 26 | 9.250 | 9.503 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 19 | 246.978 | 254.739 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 27 | 314 | 292 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 25 | 5.026 | 5.026 |
| Pasivos, No Corrientes, Total | | 993.837 | 1.011.714 |
| Total Pasivos | | 1.279.907 | 1.285.222 |
| Patrimonio | | | |
| Capital Emitido | | 1.043.728 | 1.043.728 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | | 525.466 | 377.081 |
| Otras Reservas | 28 | 327.945 | 308.237 |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | 1.897.139 | 1.729.046 |
| Participaciones No Controladoras | 29 | 95.698 | 96.325 |
| Patrimonio Total | | 1.992.837 | 1.825.371 |
| Patrimonio y Pasivos, Total | | 3.272.744 | 3.110.593 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, al 31 de marzo de 2016 y 2015, expresados en miles de dólares estadounidenses

| Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función | Nota | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--|------|----------------|---------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 30 | 230.905 | 287.591 |
| Costo de ventas | 31 | (186.525) | (227.587) |
| Ganancia bruta | | 44.380 | 60.004 |
| Otros ingresos | 32 | 200.494 | 198 |
| Gastos de administración | 33 | (7.367) | (12.011) |
| Otros gastos, por función | 34 | (21.913) | (20) |
| Ganancia por actividades de operación | | 215.594 | 48.171 |
| Ingresos financieros | 35 | 576 | 331 |
| Costos financieros | 36 | (7.787) | (10.898) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 15 | 53.896 | 0 |
| Diferencias de cambio | 37 | 827 | 1.899 |
| Ganancia, antes de Impuesto | | 263.106 | 39.503 |
| Gasto por impuestos, operaciones continuadas | 19 | (49.778) | (9.758) |
| Ganancia procedente de operaciones Continuadas | | 213.328 | 29.745 |
| Ganancia, atribuible a | | | |
| Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora | | 211.979 | 27.288 |
| Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras | 29 | 1.349 | 2.457 |
| Ganancias por Acción | | | |
| Ganancia | | 211.979 | 27.288 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | 38 | US\$ 0,201 | US\$ 0,026 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

Otros Resultados Integrales Consolidados, al 31 de marzo de 2016 y 2015, expresados en miles de dólares estadounidenses

| Estado de Resultado Integral | Nota | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|------|----------------|---------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia | | 211.979 | 27.288 |
| Coberturas del flujo de efectivo | | | |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | | 22.942 | 1.055 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral | | | |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral | 19 | (3.234) | (261) |
| Otro resultado integral | | 19.708 | 794 |
| Resultado Integral | | 231.687 | 28.082 |
| Resultado Integral atribuible a: | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 231.687 | 28.082 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | | 1.349 | 2.457 |
| Resultado Integral Total | | 233.036 | 30.539 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

Estados de Flujo de Efectivo – Directo, al 31 de marzo de 2016 y 2015, expresados en miles de dólares estadounidenses

| Estado Consolidado de Flujo de Efectivo - Directo | Nota | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--|------|----------------|-----------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 264.841 | 328.967 |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas | | 515 | 0 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 6.007 | 229 |
| Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (170.472) | (200.710) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (21.716) | (14.935) |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | | (32) | 0 |
| Otros pagos por actividades de operación | | (73) | 0 |
| Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones | | | |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de operación | | (17.141) | (15.191) |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación | | 15 | 285 |
| Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación | | (574) | (6.366) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación | | (14.612) | (18.432) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | 46.758 | 73.847 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | | 217.560 | 0 |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión | | 242.492 | 1.734 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión | | (250.809) | (1.804) |
| Préstamos a entidades relacionadas | | (43.933) | 0 |
| Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión | | 15.477 | 0 |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión | | (60.477) | (81.013) |
| Cobros a entidades relacionadas | | 85.585 | 0 |
| Interese recibidos | | 438 | 0 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | 206.333 | (81.083) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Dividendos pagados | | (7.934) | (2.000) |
| Otras entradas (salidas) de Efectivo | | 13 | 0 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | (7.921) | (2.000) |
| Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | 245.170 | (9.236) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | 676 | 1.653 |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo | | 245.846 | (7.583) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 145.371 | 268.497 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 391.217 | 260.914 |



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto al 31 de marzo de 2016, expresado en miles de dólares estadounidenses

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de Marzo de 2016 | 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 | 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 01/01/2016 | 1043.728 | 0 | 308.237 | 0 | 377.081 | 1729.046 | 96.325 | 1825.371 |
| Ganancia (Pérdida) | 0 | 0 | 0 | 0 | 211.979 | 211.979 | 1349 | 213.328 |
| Otros Resultados Integrales | 0 | 0 | 19.708 | 0 | 0 | 19.708 | 0 | 19.708 |
| Total Resultados Integrales | 0 | 0 | 19.708 | 0 | 211.979 | 231.687 | 1.349 | 233.036 |
| Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | (63.594) | (63.594) | (1976) | (65.570) |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios en Patrimonio | 0 | 0 | 19.708 | 0 | 148.385 | 168.093 | (627) | 167.466 |
| Saldo Final Período Actual 31/03/2016 | 1.043.728 | 0 | 327.945 | 0 | 525.466 | 1.897.139 | 95.698 | 1.992.837 |



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

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 Marzo de 2015 | 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 | Cambios en Participaciones no Controladoras | Cambios en Patrimonio Neto, Total |
|--|--|-----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|--|---|-----------------------------------|
| | M US\$ | M US\$ | Otras Reservas Varias M US\$ | Reservas de Conversión M US\$ | M US\$ | M US\$ | M US\$ | M US\$ |
| Patrimonio al 01/01/2015 | 1043.728 | 0 | 326.971 | 0 | 311.163 | 1681862 | 98.898 | 1780.760 |
| Ganancia (Pérdida) | 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) | 0 | (8.187) |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios en Patrimonio | 0 | 0 | 794 | 0 | 19.101 | 19.895 | 2.457 | 22.352 |
| Saldo Final Período Anterior 31/03/2015 | 1.043.728 | 0 | 327.765 | 0 | 330.264 | 1.701.757 | 101.355 | 1.803.112 |



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 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.

La Sociedad es controlada por el Grupo Engie 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 52,76%, el 47,34% restante es transado en las distintas bolsas de comercio de Chile.

Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de marzo de 2016 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 26 de abril de 2016. Los Estados Financieros Consolidados de E.CL S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados en el Directorio de la Sociedad el 26 de enero de 2016.

Estos Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos (salvo mención expresa) por ser esta la moneda funcional de la Sociedad.

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 encuentran de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), más instrucciones específicas dictadas por la SVS.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones específicas de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. La única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos, que durante el ejercicio 2014 señaló a través del Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre de 2014 (Ver Nota 3.12).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de E.CL S.A. al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

Los estados financieros consolidados intermedios de E.CL S.A. por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de abril de 2016.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios 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.

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 |
|--|--|
| Beneficios a los empleados (IAS 19) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Propiedades, Planta y Equipo (IAS 16) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Activos Intangibles (IAS 38) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Acuerdos Conjuntos (IFRS 11) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Estados Financieros Separados (IAS 27) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (IAS 28) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Estados Financieros Consolidados (IFRS 10) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas (IFRS 5) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Instrumentos Financieros: Información a Revelar (IFRS 7) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |

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.

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 |
|---|--|
| IFRS 9, Instrumentos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018 |
| IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018 |
| IFRS 16, Arrendamientos | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 |
| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
| IAS 7, Estado de Flujo de Efectivo | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017 |
| IAS 12, Impuestos a las Ganancias | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017 |
| IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos | Por determinar |
| IFRS 10, Estados Financieros Consolidados | Por determinar |

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

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

2.3 Responsabilidad de la Información, Juicios y Estimaciones Realizadas

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 2016, que ha aplicado las normativas de la SVS.

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.**

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.

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

2.4 Entidades Filiales

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 tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control listados arriba.

Las filiales "Electroandina SA", "Central Termoeléctrica Andina SA", "Gasoducto Nor Andino SpA", "Gasoducto Nor Andino Argentina SA", "Inversiones Hornitos SA" y "Edelnor Transmisión SA", 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. (Ver Anexo 1)

2.5 Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

Corresponde a la participación en sociedades en la que E.CL posee control conjunto con otra sociedad o en las que ejerce una influencia significativa.

El método de la participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la emisora.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales.

El detalle de las sociedades contabilizadas por el método de la participación se describe en Anexo 1.

La filial Transmisora Eléctrica del Norte S.A. es contabilizada por el método de la participación.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

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

2.6 Principios de Consolidación

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:

1. En la fecha de toma de control, los activos adquiridos y los pasivos asumidos de la sociedad filial son registrados a valor razonable, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en las NIIF. Si el valor razonable de la contraprestación transferida más el valor razonable de cualquier participación no controladora excede el valor razonable de los activos netos adquiridos de la filial, esta diferencia es registrada como plusvalía. En el caso de una compra a bajo precio, la ganancia resultante se registra con abono a resultados, después de reevaluar si se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y pasivos asumidos y revisar los procedimientos utilizados para medir el valor razonable de estos montos.
2. Si no es posible determinar el valor razonable de todos los activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición, la Compañía informará los valores provisionales registrados. Durante el período de medición, que no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición, se ajustarán retrospectivamente los valores provisionales reconocidos y también se reconocerán activos o pasivos adicionales, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición, pero que no eran conocidos por la administración en dicho momento.
3. El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros “Patrimonio Total: Participaciones no controladoras” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” y “Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras” en el estado de resultados integrales consolidado.
4. Los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se han eliminado en su totalidad en el proceso de consolidación.
5. Los cambios en la participación en las sociedades filiales que no den lugar a una toma o pérdida de control se registran como transacciones de patrimonio, ajustándose el valor en libros de las participaciones de control y de las participaciones no controladoras, para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la sociedad filial. La diferencia que pueda existir, entre el valor por el que se ajuste las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida, se reconoce directamente en el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

2.7 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\$).

2.8 Periodo Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados, cubren el siguiente período:

- Estados de Situación Financiera Consolidada Intermedia, por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedio, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

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

2.9 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 | 31-03-2016 | 31-12-2015 | 31-03-2015 |
|-----------------|------------|------------|------------|
| | US\$ 1 | US\$ 1 | US\$ 1 |
| Peso chileno | 669,8000 | 710,1600 | 626,5800 |
| Euro | 0,8787 | 0,9168 | 0,9314 |
| Yen | 112,5600 | 120,5900 | 119,9700 |
| Peso Argentino | 14,6720 | 12,972 | 8,8199 |
| Libra esterlina | 0,6957 | 0,6744 | 0,6735 |

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 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:

1. 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.
2. 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.

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.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.1 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

Las siguientes son las principales clases de Propiedades, plantas y equipos junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

| 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 | 50 |
| 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 |

El Grupo revisa la vida útil de las Propiedades, Plantas y Equipos al final de cada ejercicio anual sobre el cual se informe.

3.2 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.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.3 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.

3.4 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 por parte de Codelco Chile a E.CL S.A., 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.

| 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, se realiza el análisis de recuperabilidad 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 la Compañía en prácticamente la totalidad de los casos.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.4 Activos Intangibles (continuación)

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 Administración 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.

3.5 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 activos intangibles y otros activos no financieros no corrientes se realiza 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.

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
- 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

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.6 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.

En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas se reconocen como gasto en caso de ser arrendatario, y como ingreso en caso de ser arrendador, de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

3.7 Instrumentos Financieros

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

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.

3.7.1 Jerarquías de Valor Razonable

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, E.CL 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, E.CL 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).

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.7 Instrumentos Financieros (continuación)

3.7.2 Activos financieros

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.

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".

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.7 Instrumentos Financieros (continuación)****3.7.3 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.

3.7.4 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 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.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.7 Instrumentos Financieros (continuación)

3.7.4 Derivados y operaciones de cobertura (continuación)

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.

En caso de atrasos o cambios en los flujos de pagos, que puedan producir descalces entre los flujos de la cobertura y de la partida cubierta. Para reducir el impacto de estos descalces sobre la efectividad de la cobertura contable se complementaran los instrumentos principales de cobertura con otros instrumentos tomados en sus fechas de vencimiento, tales como: (a) depósitos a plazo en UF, (b) pactos de retrocompra, (c) prórrogas de los contratos forward o (d) nuevos contratos forward en sentido contrario

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 estructura. 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.

3.8 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.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.9 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Actividades Interrumpidas

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las Propiedades, Plantas y Equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas, los negocios conjuntos y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable que la misma se concrete durante el período de doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta, o dejen de formar parte de un grupo de elementos enajenables, son valorados al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos las depreciaciones, amortizaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales, y el valor recuperable en la fecha en la que van a ser reclasificados a Activos no corrientes.

3.10 Provisiones

Una provisión se reconoce si:

- Como resultado de un suceso pasado, el Grupo E.CL 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.

3.10.1 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 otros resultados integrales. 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 27)

3.11 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.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.12 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 imponibles 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.

3.13 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 de la Compañía 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.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.14 Ganancia (Pérdida) por Acción**

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

3.15 Dividendos

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

En cuanto a las utilidades que no se distribuyan como dividendos provisorios, se podrá proponer 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.

3.16 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.

NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)**3.17 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.

3.18 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.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

4.1 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 SpA.” 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 2016, E.CL S.A. posee una capacidad instalada de 2.114 MW en el SING, conformando cerca del 48% 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.

4.2 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.

NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO (continuación)**4.3 Tipos de clientes**

a) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 5.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. El precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo.

b) Clientes libres: Corresponde a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 5.000 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 5.000 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.

4.4 Principales Activos

El parque de la generación de E.CL y sus Filiales está conformado principalmente por centrales térmicas de ciclo combinado y carboneras, que en suma aportan 2.114 MW en el SING (48%) de la potencia bruta total aportada en el sistema interconectado del norte grande.

Las centrales carboneras y ciclo combinado 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 1.778 MW y otras centrales de menor tamaño que suman 336 MW, que se ubican en Arica e Iquique principalmente.

NOTA 4 – REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELECTRICO (continuación)

4.5 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 (ERNC). 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, E.CL 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.

Se encuentra en etapa de construcción la Planta Solar Fotovoltaica Pampa Camarones que tendrá una potencia instalada de 6 MW.

NOTA 5 – REORGANIZACIONES SOCIETARIAS

5.1 Adquisición de subsidiarias y participaciones no controladoras

Combinación de negocios

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

Como consecuencia de la fusión, la Compañía pasó a ser controladora de Central Termoeléctrica Andina S.A., Gasoducto Nor Andino SpA. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. Además es 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.

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.

5.2 Venta de subsidiarias

Durante el mes de diciembre de 2015, E.CL S.A. acordó vender a Red Eléctrica Chile SpA el 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (“TEN”), conservando E.CL el 50% restante. Con fecha 21 de enero de 2016 la Comisión Europea declaró compatible la operación, por lo que las partes decidieron suscribir con fecha 27 de enero de 2016 los contratos y demás documentos necesarios para su materialización, los cuales consisten principalmente en:

- a) El traspaso a Red Eléctrica Chile SpA del 50% de las acciones emitidas por TEN, en el precio total de US\$ 217.560.000.
- b) La cesión a Red Eléctrica Chile SpA del 50% de los créditos de E.CL S.A. contra TEN, en el precio de US\$ 52.113.477,30 y 940.507,70 Unidades de Fomento.
- c) El pacto de accionistas mediante el cual las partes regulan su relación como accionistas de TEN, así como la administración de esta última.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, clasificado por tipo de efectivo es el siguiente:

| Clases de Efectivo y Equivalente de Efectivo (Presentación) | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Efectivo en Caja | 99 | 92 |
| Saldos en Bancos | 5.285 | 2.938 |
| Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo | 385.833 | 142.341 |
| Total de efectivo y equivalente de efectivo | 391.217 | 145.371 |

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:

6.1 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.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (continuación)

6.2 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 | 31-03-2016 MUS\$ | Tasa % | Vencimiento | 31-12-2015 MUS\$ |
|--------------------------|--------|--------|-------------|---------------------|--------|-------------|---------------------|
| Banco Consorcio | US\$ | 0,75% | 09-04-2016 | 5.005 | 0,55% | 22-01-2016 | 4.500 |
| Banco Consorcio | US\$ | 0,55% | 09-05-2016 | 4.506 | 0,50% | 04-02-2016 | 5.001 |
| Banco Citibank | US\$ | 0,15% | 01-04-2016 | 725 | 0,10% | 04-01-2016 | 1.570 |
| Banco Corpbanca | US\$ | 0,50% | 13-04-2016 | 10.002 | 0,50% | 04-01-2016 | 5.001 |
| Banco Corpbanca | US\$ | 0,55% | 12-05-2016 | 10.000 | 0,40% | 11-01-2016 | 5.002 |
| Banco Santander | US\$ | 0,45% | 15-04-2016 | 3.000 | 0,36% | 04-01-2016 | 15.006 |
| Banco Santander | US\$ | 0,50% | 25-04-2016 | 20.004 | 0,35% | 05-01-2016 | 5.000 |
| Banco Santander | US\$ | 0,52% | 02-05-2016 | 10.002 | 0,32% | 11-01-2016 | 3.001 |
| Banco Santander | US\$ | 0,55% | 10-05-2016 | 10.004 | 0,30% | 05-01-2016 | 984 |
| Banco Santander | US\$ | 0,55% | 12-05-2016 | 24.000 | | - | 0 |
| Banco Estado | US\$ | 0,25% | 01-04-2016 | 30.003 | 0,20% | 04-01-2016 | 7.000 |
| Banco Estado | US\$ | 0,20% | 13-04-2016 | 25.000 | 0,22% | 04-01-2016 | 5.000 |
| Banco Estado | US\$ | 0,25% | 15-04-2016 | 5.600 | 0,25% | 08-01-2016 | 3.500 |
| Banco Chile | US\$ | 0,45% | 21-04-2016 | 9.802 | 0,40% | 28-01-2016 | 5.000 |
| Banco Chile | US\$ | 0,45% | 27-04-2016 | 19.002 | 0,40% | 29-01-2016 | 1.000 |
| Banco Chile | US\$ | 0,50% | 25-04-2016 | 30.012 | 0,25% | 21-10-2015 | 5.001 |
| Banco Chile | US\$ | | - | 0 | 0,35% | 15-01-2016 | 5.001 |
| Banco Chile | CLP | 3,36% | 05-04-2016 | 1.642 | 0,28% | 05-01-2016 | 1.479 |
| Banco Itaú | US\$ | 0,65% | 09-05-2016 | 5.002 | 0,11% | 05-01-2016 | 6.000 |
| Banco Itaú | US\$ | | - | 0 | 0,30% | 15-01-2016 | 5.001 |
| Banco Itaú | US\$ | | - | 0 | 0,52% | 29-01-2016 | 5.002 |
| Banco BBVA | US\$ | 0,72% | 28-04-2016 | 20.006 | 0,35% | 04-01-2016 | 7.000 |
| Banco BBVA | US\$ | 0,25% | 01-04-2016 | 1.996 | 0,45% | 11-01-2016 | 5.002 |
| Banco BBVA | US\$ | | - | 0 | 0,25% | 04-01-2016 | 595 |
| Banco BCI | CLP | | - | 0 | 0,68% | 10-03-2016 | 491 |
| Banco BCI | US\$ | 0,40% | 06-04-2016 | 5.001 | 0,36% | 11-01-2016 | 10.003 |
| Banco BCI | US\$ | 0,45% | 06-04-2016 | 15.005 | 0,04% | 21-01-2016 | 5.001 |
| Banco BCI | US\$ | 0,45% | 13-04-2016 | 30.006 | | - | 0 |
| Banco BCI | US\$ | 0,52% | 25-04-2016 | 5.001 | | - | 0 |
| Banco BCI | US\$ | 0,60% | 02-05-2016 | 17.500 | | - | 0 |
| Banco Bice | US\$ | 0,10% | 05-04-2016 | 10.000 | 0,25% | 04-01-2016 | 5.001 |
| Banco Bice | US\$ | | - | 0 | 0,15% | 28-10-2015 | 2.000 |
| Banco Bice | US\$ | | - | 0 | 0,27% | 07-01-2016 | 3.001 |
| Banco Bice | US\$ | | - | 0 | 0,30% | 11-01-2016 | 10.004 |
| Banco J.P.Morgan | US\$ | | - | 0 | 0,21% | 04-01-2016 | 194 |
| Banco Scotiabank | US\$ | 0,35% | 04-04-2016 | 10.004 | | - | 0 |
| Banco Scotiabank | US\$ | 0,45% | 28-04-2016 | 30.000 | | - | 0 |
| Banco Scotiabank | US\$ | 0,50% | 02-05-2016 | 10.002 | | - | 0 |
| Banco Scotiabank | US\$ | 0,51% | 06-05-2016 | 8.001 | | - | 0 |
| Total Consolidado | | | | 385.833 | | | 142.341 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente

| Detalle de Instrumentos | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|---------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Fondos Mutuos | 10.086 | 1.585 |
| Forward (1) | 1.591 | 1.498 |
| Total Otros Activos Financieros | 11.677 | 3.083 |

(1) Ver detalle en Nota 21 – Derivados y Operaciones de Cobertura

No Corriente

| Detalle de Instrumentos | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Forward (1) | 949 | 54 |
| Total Otros Activos Financieros | 949 | 54 |

(1) Ver detalle en Nota 21 – Derivados y Operaciones de Cobertura

7.1 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 | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|----------------------------|--------|---------------|--------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Banco Santander Río | US\$ | 85 | 1585 |
| Banco Santander | US\$ | 10.001 | 0 |
| Total Fondos Mutuos | | 10.086 | 1.585 |

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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 | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Seguros pagados por anticipado (1) | 2.581 | 6.179 |
| IVA crédito fiscal (2) | 2.788 | 2.623 |
| Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (3) | 2.382 | 2.800 |
| Anticipos a proveedores (4) | 11.347 | 12.528 |
| Otros pagos anticipados | 657 | 37 |
| Total | 19.755 | 24.167 |

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

(2) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras asociadas al proyecto en construcción de la filial Central Termoeléctrica Andina S.A.

(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) Mayoritariamente incluye anticipos de repuestos.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 9 – 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° 22 “Gestión de Riesgos”

La Sociedad constituye una provisión de incobrables al cierre de cada trimestre, 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:

9.1 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

| Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Facturas por Cobrar | 89.844 | 110.878 |
| Deudores Varios Corrientes | 608 | 609 |
| Leasing por Cobrar | 0 | 543 |
| Pagos Anticipados Corrientes | 25 | 25 |
| Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | 8.738 | 8.759 |
| Total | 99.215 | 120.814 |

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

| Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Otros Deudores Varios | 17 | 17 |
| Total | 17 | 17 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los saldos de deudores brutos de la sociedad al 31 de marzo de 2016, estratificados por morosidad son los siguientes:

| Deudores | Número Clientes | Saldos al 31 de marzo de 2016 | | | | | | | | | | Total |
|---|-----------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| | | 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\$ | |
| Deudores por operaciones de crédito corriente | 132 | 79.057 | 10.503 | 61 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.953 | 92.576 |
| Estimación incobrables | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.732) | (2.732) |
| Deudores varios corrientes | 21 | 625 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 625 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leasing por Cobrar | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos anticipados Corrientes | 2 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras cuentas por cobrar corrientes | 911 | 8.738 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.738 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | | 88.445 | 10.503 | 61 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 221 | 99.232 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

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

| Deudores | Número Clientes | Saldos al 31 de diciembre 2015 | | | | | | | | | | Total M US\$ |
|---|-----------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| | | 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\$ | |
| Deudores por operaciones de crédito corriente | 92 | 107.284 | 3.177 | 119 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.002 | 113.584 |
| Estimación incobrables | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.706) | (2.706) |
| Deudores varios corrientes | 21 | 626 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 626 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leasing por Cobrar | 5 | 543 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 543 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos anticipados Corrientes | 2 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras cuentas por cobrar corrientes | 902 | 8.759 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.759 |
| Estimación incobrables | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | | 117.237 | 3.177 | 119 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 296 | 120.831 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 9 – CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

| Tramos de Morosidad al 31 de marzo de 2016 | Cartera Repactada | | Cartera No Repactada | | Total Cartera Bruta | |
|---|-------------------|--------------|----------------------|---------------|---------------------|----------------|
| | N° | Monto | N° | Monto | N° | Monto |
| | Clientes | MUS\$ | Clientes | MUS\$ | Clientes | MUS\$ |
| Al día | - | 0 | 1.015 | 88.445 | 1.015 | 88.445 |
| Entre 1 y 30 días | - | 0 | 77 | 10.503 | 77 | 10.503 |
| Entre 31 y 60 días | - | 0 | 19 | 61 | 19 | 61 |
| Entre 61 y 90 días | - | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Entre 91 y 120 días | - | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Entre 121 y 150 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 151 y 180 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 181 y 210 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 211 y 250 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Superior a 251 días | 1 | 2.288 | 2 | 665 | 3 | 2.953 |
| Total | | 2.288 | | 99.676 | | 101.964 |

| Tramos de Morosidad al 31 de diciembre de 2015 | Cartera Repactada | | Cartera No Repactada | | Total Cartera Bruta | |
|---|-------------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | N° | Monto | N° | Monto | N° | Monto |
| | Clientes | MUS\$ | Clientes | MUS\$ | Clientes | MUS\$ |
| Al día | - | 0 | 1002 | 117.237 | 1002 | 117.237 |
| Entre 1 y 30 días | - | 0 | 37 | 3.177 | 37 | 3.177 |
| Entre 31 y 60 días | - | 0 | 4 | 119 | 4 | 119 |
| Entre 61 y 90 días | - | 0 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Entre 91 y 120 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 121 y 150 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 151 y 180 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 181 y 210 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 211 y 250 días | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Superior a 251 días | 1 | 2.288 | 3 | 714 | 4 | 3.002 |
| Total | | 2.288 | | 121.249 | | 123.537 |

| Provisiones y Castigos | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial | 2.706 | 7.542 |
| Provisión cartera no repactada | 0 | 62 |
| Castigos del periodo (1) | 0 | (4.367) |
| Recuperos del periodo | 0 | (303) |
| Otros | 26 | (228) |
| Saldo final | 2.732 | 2.706 |

(1) Del total, MUS\$ 4.358 corresponden a un juicio arbitral que E.CL S.A. mantenía con SQM S.A. producto de diferencias en la fijación tarifaria del contrato de suministro de energía eléctrica. En abril de 2015, se dictó sentencia, negándose el árbitro a acoger los argumentos de E.CL.

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

10.1 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 Gerentes Corporativos.

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 antes referidas dietas no fueron modificadas en la correspondiente Junta Ordinaria del año 2015.

No existen otras remuneraciones pagadas distintas a las que perciben por el desempeño de su función de Director en la Sociedad, excepto lo dispuesto en el párrafo siguiente.

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. Durante el presente periodo este comité ha utilizado con cargo a este presupuesto MUS\$ 56.

| Remuneraciones del Directorio | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Philip De Cnudde, Presidente | 35 | 13 |
| Juan Claveria A., Presidente * | 0 | 38 |
| Manlio Alessi R., Director | 23 | 25 |
| Karen Poniachik, Director | 23 | 25 |
| Cristian Eyzaguirre, Director | 17 | 19 |
| Emilio Pellegrini, Director | 23 | 25 |
| Pierre Devillers, Director | 17 | 0 |
| Pablo Villarino, Director Suplente | 17 | 19 |
| Dante Dell' Elce, Director Suplente | 0 | 7 |
| Total Honorarios por Remuneración del Directorio | 155 | 171 |

* Con fecha 29 de septiembre de 2015, el Directorio de la Sociedad aceptó la renuncia a los cargos de director y Presidente a don Juan Clavería Aliste y designó como Presidente del Directorio y de la Sociedad al director don Philip De Cnudde.

E.CL S.A., en el período 2016, no pagó asesorías adicionales a ningún miembro del Directorio de la Sociedad, y registra gastos por un monto de MUS\$ 18 por concepto de gastos generales del Directorio en el mismo periodo.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.1 Remuneración de Personal Clave de la Gerencia (continuación)

| Remuneración de Personal Clave de la Gerencia | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--|--------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales y Dietas (1) | 1.793 | 1.560 |
| Total | 1.793 | 1.560 |

(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. Además incluye indemnizaciones por años de servicios

10.2 Personal Clave de la Gerencia

| Gerentes y Ejecutivos Principales | |
|-----------------------------------|--|
| Nombre | Cargo |
| Axel Levêque | Gerente General |
| Anibal Prieto Larráin | Gerente Corporativo Jurídico |
| Enzo Quezada Zapata | Gerente Corporativo Comercial |
| Demián Talavera | Gerente Corporativo de Desarrollo |
| Carlos Boquimpani De Freitas | Gerente Corporativo de Finanzas |
| Nicky Vanlommel | Gerente Corporativo de Personal, Procesos y Tecnología |
| Beatriz Monreal | Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos |
| Luc Imschoot | Gerente Corporativo de Transmisión |

10.3 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente

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:

| Rut | Sociedad | País | Relación | Moneda | 31-03-2016 MUS\$ | 31-03-2015 MUS\$ |
|---|--------------------------------------|---------|--------------|--------|---------------------|---------------------|
| 76.019.239-2 | Eólica Monte Redondo S.A. | Chile | Matriz Común | UF | 0 | 1.690 |
| 76.775.710-7 | Sociedad GNL Mejillones S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | 341 | 613 |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | 571 | 480 |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | CLP | 708 | 937 |
| 96.885.200-0 | GDF SUEZ Energy Chile S.A. | Chile | Matriz | UF | 0 | 29 |
| 96.885.200-0 | GDF SUEZ Energy Chile S.A. | Chile | Matriz | CLP | 2 | 0 |
| 0-E | ENGIE Global Markets | Francia | Matriz Común | US\$ | 0 | 817 |
| 0-E | GDF SUEZ LNG Supply S.A. | Francia | Matriz Común | US\$ | 16 | 493 |
| 76787690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Filial | US\$ | 66.511 | 0 |
| 76787690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Filial | UF | 46.983 | 0 |
| 76787690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Filial | CLP | 3 | 0 |
| 88689100-8 | IMA Industrial Ltda. | Chile | Matriz Común | UF | 13 | 0 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | | | | | 115.148 | 5.059 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.4 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes.

| Rut | Sociedad | País | Relación | Moneda | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|---------------------------------|-----------|------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| 96.885.200-0 | GDF SUEZ Energy Chile S.A. | Chile | Matriz | US\$ | 37.126 | 7.783 |
| 76.775.710-7 | Sociedad GNL Mejillones S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | 2.911 | 4.718 |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | 389 | 250 |
| 76.019.239-2 | Eólica Monte Redondo S.A. | Chile | Matriz Común | CLP | 1 | 0 |
| 77.292.170-5 | Inversiones Punta Rieles Ltda. | Chile | Accionista | US\$ | 5.404 | 3.428 |
| 0-E | Energy Consulting Services S.A. | Argentina | Coligada de Accionista | Peso Argentino | 24 | 30 |
| 76.058.076-7 | Tractebel Engineering S.A. | Chile | Matriz Común | CLP | 0 | 10 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes | | | | | 45.855 | 16.219 |

10.5 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes

| Rut | Sociedad | País | Relación | Moneda | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--|-------------|-------|--------------|--------|------------|--------------|
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | 917 | 1.008 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes | | | | | 917 | 1.008 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas

| Entidad | | | | | | 31-03-2016 | | 31-03-2015 | |
|--------------|--------------------------------------|------------|------------------------|----------------|--|------------|---------------------|------------|---------------------|
| Rut | Sociedad | País | Relación | Moneda | Descripción de la Transacción | Monto | Efecto en Resultado | Monto | Efecto en Resultado |
| | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 96.885.200-0 | GDF SUEZ Energy Chile S.A. | Chile | Matriz | US\$ | Dividendo | 33.555 | 0 | 14.906 | 0 |
| 96.885.200-0 | GDF SUEZ Energy Chile S.A. | Chile | Matriz | UF | Arriendos | 82 | 82 | 337 | 337 |
| 76.775.710-7 | Sociedad GNL Mejillones S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Venta de Energía, Potencia y Servicios | 385 | 385 | 1.869 | 1.869 |
| 76.775.710-7 | Sociedad GNL Mejillones S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Servicio de Regasificación de gas | 8.891 | (8.891) | 45.480 | (45.480) |
| 76.019.239-2 | Eólica Monte Redondo S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Servicios | 457 | 457 | 2.572 | 2.572 |
| 0-E | Energy Consulting Services S.A. | Argentina | Coligada de Accionista | Peso argentino | Servicios | 75 | (75) | 430 | (430) |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | UF | Arriendos | 7 | 7 | 14 | 14 |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | CLP | Servicios | 21 | 21 | 705 | 705 |
| 76.134.397-1 | Solgas S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Venta de Gas | 1.468 | 1.468 | 6.287 | 6.287 |
| 96.896.290-6 | Distrinor S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Venta de Gas | 0 | 0 | 5.938 | 5.938 |
| 96.896.290-6 | Distrinor S.A. | Chile | Matriz Común | UF | Arriendos | 0 | 0 | 13 | 13 |
| 96.896.290-6 | Distrinor S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Compra Gas | 0 | 0 | 2 | (2) |
| 96.896.290-6 | Distrinor S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Servicios | 0 | 0 | 130 | 130 |
| 0-E | GDF SUEZ LNG Supply S.A. | Luxemburgo | Matriz Común | US\$ | Compra de GNL | 22.919 | 0 | 63.191 | 0 |
| 0-E | Laborelec | Bélgica | Matriz Común | US\$ | Servicios | 0 | 0 | 51 | (51) |
| 77.292.170-5 | Inversiones Punta Rieles Ltda. | Chile | Accionista | US\$ | Dividendos | 1.976 | 0 | 8.942 | 0 |
| 0-E | Tractebel Engineering S.A. | Italia | Matriz Común | US\$ | Servicios | 283 | 0 | 1.143 | 0 |
| 76.058.076-7 | Tractebel Engineering S.A. | Chile | Matriz Común | US\$ | Servicios | 754 | 0 | 5.514 | 0 |
| 0-E | ENGIE Global Markets | Francia | Matriz Común | US\$ | Instrumentos de Derivados (compra) | 0 | 0 | 8.182 | (6.227) |
| 0-E | ENGIE Global Markets | Francia | Matriz Común | US\$ | Instrumentos de Derivados (venta) | 0 | 0 | 4.457 | 4457 |
| 76.108.126-8 | IMA Automatización Ltda | Chile | Matriz Común | US\$ | Servicios | 0 | 0 | 43 | (43) |
| 0-E | GDF SUEZ University | Francia | Matriz Común | US\$ | Capacitación | 0 | 0 | 351 | (351) |
| 76787690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Filial | US\$ | Préstamo (Capital e Intereses) | 34.193 | 193 | 0 | 0 |
| 76787690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Filial | UF | Préstamo (Capital e Intereses) | 10.063 | 130 | 0 | 0 |
| 76787690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Filial | UF | Servicios | 82 | 82 | 0 | 0 |
| 88689100-8 | IMA Industrial Ltda. | Chile | Matriz Común | UF | Servicios | 13 | 13 | 0 | 0 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (continuación)

10.6 Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

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.

NOTA 11 – INVENTARIOS CORRIENTES

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

| Clases de Inventarios | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Materiales y Suministro Operación | 139.792 | 140.931 |
| Materiales y Suministro Operación asociados a indemnización (Nota 25) | 5.026 | 5.026 |
| Provisión Obsolescencia | (19.420) | (18.804) |
| Carbón | 19.672 | 23.535 |
| Petróleo Bunker N° 6 | 3.235 | 3.280 |
| Petróleo Diesel | 2.981 | 3.763 |
| Cal Hidratada | 4.507 | 6.327 |
| Caliza – Biomasa - Arena Silice | 699 | 833 |
| GNL | 8.653 | 8.417 |
| Lubricantes | 190 | 188 |
| Total | 165.335 | 173.496 |

Los movimientos de la provisión de obsolescencia son los siguientes:

| Provisión Obsolescencia Inventarios (1) | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial | 18.804 | 16.465 |
| Aumento (disminución) provisión | 616 | 2.339 |
| Saldo Final | 19.420 | 18.804 |

(1) Ver criterios de provisión en Nota 3.5 (Deterioro de Activos)

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 12 – IMPUESTOS CORRIENTES

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 por Recuperar

| Impuestos por Recuperar | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| PPM | 34.473 | 32.747 |
| PPUA | 185 | 3.078 |
| Crédito Fuente Extranjera | 2.546 | 2.546 |
| Donaciones | 37 | 37 |
| Crédito Activo Fijo 4% tope 500 UTM | 32 | 32 |
| Otros Impuestos por Recuperar | 664 | 629 |
| Total Impuestos por Recuperar | 37.937 | 39.069 |

b) Impuesto a la Renta

| Impuestos a la Renta | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto) | 70.951 | 21.953 |
| Impuesto Único Artículo 21 | 242 | 242 |
| Total Impuestos por Pagar | 71.193 | 22.195 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el mes de diciembre de 2015, E.CL S.A. acordó vender a Red Eléctrica Chile SpA el 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte S.A. ("TEN"), conservando E.CL el 50% restante. Con fecha 21 de enero de 2016 la Comisión Europea declaró compatible la operación, por lo que las partes decidieron suscribir con fecha 27 de enero de 2016 los contratos y demás documentos necesarios para su materialización, los cuales consisten principalmente en:

- d) El traspaso a Red Eléctrica Chile SpA del 50% de las acciones emitidas por TEN, en el precio total de US\$ 217.560.000.
- e) La cesión a Red Eléctrica Chile SpA del 50% de los créditos de E.CL S.A. contra TEN, en el precio de US\$ 52.113.477,30 y 940.507,70 Unidades de Fomento.
- f) El pacto de accionistas mediante el cual las partes regulan su relación como accionistas de TEN, así como la administración de esta última.

De acuerdo con NIIF 5.32 la inversión en TEN no representa un segmento de negocio o área geográfica, ni una venta que corresponda a una disposición mayor de una línea de negocios ni es una subsidiaria adquirida exclusivamente para ser revendida. Por lo tanto su clasificación como disponible sólo incluye activos y pasivos presentados en una sola línea como Activos y Pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

El objeto de la Sociedad es participar en cualquier clase de actividades de generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo al efecto explotar y desarrollar sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros; generar, transmitir y distribuir energía eléctrica y suministrar, vender y comercializar en cualquier forma la potencia y la energía eléctrica que se produzca en sus instalaciones o en los de terceros y la capacidad de transporte de las líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados; como también efectuar prestación de servicios en el área de ingeniería eléctrica y mantención de sistemas eléctricos.

Transmisora Eléctrica del Norte S.A. es la encargada de llevar a cabo el desarrollo del proyecto consistente en la construcción de una línea de transmisión en corriente alterna de doble circuito de 500 kV, de una extensión aproximada de 580 kilómetros, que permitirá transmitir energía entre Mejillones, en el SING, y Copiapó, en el norte del SIC.

Tal como se describe en la nota 3.9, los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta han sido registrados por el menor del monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

A continuación se presentan los principales rubros de activos, pasivos y flujo de efectivo mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015:

| Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | | Saldo al |
|--|--|-------------------|
| ACTIVO | | 31-12-2015 |
| Activos Corrientes | | MUS\$ |
| Efectivo y efectivo equivalente | | 13.644 |
| Inventarios | | 19 |
| Otros activos no financieros | | 26.274 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente | | 88 |
| Total Activo Corriente | | 40.025 |
| Activos No Corrientes | | |
| Activos por Impuestos Diferidos | | 5.567 |
| Total Propiedades, planta y equipo | | 202.287 |
| Total Activo No Corriente | | 207.854 |
| TOTAL ACTIVOS | | 247.879 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 13 - ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA (continuación)

| PASIVOS | 31-12-2015 |
|---|-------------------|
| Pasivos Corrientes | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros, corriente | 4.182 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 28.903 |
| Pasivos por Impuestos Corrientes | 109 |
| Provisiones por Beneficios a los empleados | 91 |
| Otros Pasivos No Financieros | 11 |
| Total Pasivo Corriente | 33.296 |
| Pasivos No Corrientes | |
| Otros pasivos financieros, no corriente | 1.993 |
| Total Pasivo No Corriente | 1.993 |
| TOTAL PASIVOS | 35.289 |

| FLUJO DE EFECTIVO NETO RESUMIDO | 31-12-2015 |
|--|-------------------|
| | MUS\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (17.383) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (160.109) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 186.000 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 8.508 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (245) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 8.263 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5.382 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 13.645 |

| OTRO RESULTADO INTEGRAL | |
|--|----------------|
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | (6.175) |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral | 1.389 |
| Otro resultado integral | (4.786) |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

| Otros Activos No Financieros | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Derecho sobre otros activos | 2.161 | 2.161 |
| Arriendo pagado por anticipado | 71 | 76 |
| Inversión en CDEC-SING Ltda.(1) | 345 | 345 |
| Aporte Consorcio Algae Fuels S.A. (2) | 2.055 | 2.055 |
| Aporte Consorcio Desert Bioenergy S.A. (2) | 504 | 503 |
| Aporte FONDEF (2) | 211 | 211 |
| Pago anticipado Contrato TGN (GNAA) (3) | 5.701 | 6.201 |
| Proyectos en Desarrollo (4) | 5.521 | 8.923 |
| Otros | 353 | 353 |
| Total | 16.922 | 20.828 |

(1) La inversión en el CDEC SING es reconocida a su costo histórico en pesos chilenos y no se realiza reconocimiento sobre dicha participación.

(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) La sociedad tiene como política registrar como Otros Activos No Financieros en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 15 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

Método de Participación

El detalle de la sociedad contabilizada por el método de la participación y los movimientos al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

| Tipo de Relación | Sociedad | Número de Acciones | Porcentaje de participación | Saldo al 27-01-2016 | Valor Justo | Reserva derivados de cobertura al 27-01-2016 | Resultado devengado | Variación Reserva derivados de cobertura al 31-03-2016 | Otros | Total al 31-03-2016 |
|------------------|--------------------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|---------------|--|---------------------|--|--------------|---------------------|
| | | | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Asociada | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | 1.416.318 | 50,00% | 31.073 | 59.700 | (4.424) | (1.380) | 3.246 | 2.879 | 91.094 |
| Total | | | | 31.073 | 59.700 | (4.424) | (1.380) | 3.246 | 2.879 | 91.094 |

Con fecha 27 de enero de 2016 la Sociedad vendió el 50% de participación en la filial Transmisora Eléctrica del Norte S.A., con lo cual se perdió el control de ésta y a contar de esa fecha se registra bajo el método de la participación.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 16 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

La Sociedad presenta los siguientes activos intangibles: movimiento y reconciliación al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

| Activos Intangibles Neto | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Intangibles, Relación Contractual Clientes, neto (1) | 279.668 | 283.864 |
| Servidumbres, neto | 5.888 | 5.993 |
| Otros Activos Intangibles identificables, neto | 0 | 0 |
| Total Neto | 285.556 | 289.857 |

(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 respectivamente. Ver criterios en Nota 3.4

| Activos Intangibles Bruto | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Intangibles, Relación Contractual Clientes, bruto | 362.134 | 362.134 |
| Servidumbres, bruto | 12.822 | 12.822 |
| Otros Activos Intangibles identificables, bruto | 0 | 2.002 |
| Total Bruto | 374.956 | 376.958 |

| Amortización de Activos Intangibles | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Amortización, Intangibles, Relación Contractual Clientes | (82.466) | (78.270) |
| Amortización, Servidumbres | (6.934) | (6.829) |
| Amortización, Otros Activos Intangibles identificables | 0 | (2.002) |
| Total Amortización | (89.400) | (87.101) |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 16 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA (continuación)

Los activos intangibles por concepto presentan el siguiente movimiento durante el periodo 2016 y ejercicio 2015.

| Activos Intangibles | Saldo Bruto Inicial 01-01-2016 MUS\$ | Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$ | Saldo Bruto Final al 31-03-2016 MUS\$ | Amortización Acumulada al 31-12-2015 MUS\$ | Amortización Periodo MUS\$ | Amortización Acumulada al 31-03-2016 MUS\$ | Saldo Neto al 31-03-2016 MUS\$ |
|--|--|---------------------------------------|---|--|-------------------------------|--|--------------------------------------|
| Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios) | 362.134 | 0 | 362.134 | (78.270) | (4.196) | (82.466) | 279.668 |
| Servidumbres | 12.822 | 0 | 12.822 | (6.829) | (105) | (6.934) | 5.888 |
| TOTALES | 374.956 | 0 | 374.956 | (85.099) | (4.301) | (89.400) | 285.556 |

| Activos Intangibles | Saldo Bruto Inicial 01-01-2015 MUS\$ | Adiciones (Bajas) Periodo MUS\$ | Saldo Bruto Final al 31-12-2015 MUS\$ | Amortización Acumulada al 31-12-2014 MUS\$ | Amortización Periodo MUS\$ | Amortización Acumulada al 31-12-2015 MUS\$ | Saldo Neto al 31-12-2015 MUS\$ |
|--|--|---------------------------------------|---|--|-------------------------------|--|--------------------------------------|
| Intangibles, Relación Contractual Clientes (combinación de negocios) | 362.134 | 0 | 362.134 | (61.463) | (16.807) | (78.270) | 283.864 |
| Servidumbres | 12.822 | 0 | 12.822 | (6.436) | (393) | (6.829) | 5.993 |
| Otros Activos Intangibles Identificables | 2.002 | 0 | 2.002 | (1.902) | (100) | (2.002) | 0 |
| TOTALES | 376.958 | 0 | 376.958 | (69.801) | (17.300) | (87.101) | 289.857 |

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 de Marzo de 2016

NOTA 17 – PLUSVALIA

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

| | Saldo al 31-03-2016 MUS\$ | Saldo al 31-12-2015 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 |

El origen de las plusvalías se explica a continuación:

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 fue un vehículo creado para efectos de la fusión, que consideró 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 es controladora de Central Termoeléctrica Andina S.A., Gasoducto Nor Andino S.A. y Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. Además es 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.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los movimientos registrados en Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

| Movimientos Año 2016 | 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\$ | MUS\$ |
| Valor Bruto | 187.460 | 34.117 | 174.912 | 2.586.189 | 21.397 | 386.212 | 9.846 | 177.544 | 3.577.677 |
| Depreciación Acumulada | 0 | 0 | (54.961) | (1.191.258) | (17.013) | (223.893) | (7.282) | (110.590) | (1.604.997) |
| Saldo Inicial al 01-01-2016 | 187.460 | 34.117 | 119.951 | 1.394.931 | 4.384 | 162.319 | 2.564 | 66.954 | 1.972.680 |
| Adiciones | 51.819 | 1.198 | 94 | 0 | 16 | 30 | 32 | 0 | 53.189 |
| Bajas | 0 | 0 | (408) | (398) | (11) | (14.973) | 0 | (2.022) | (17.812) |
| Gastos por Depreciación | 0 | 0 | (1.441) | (19.550) | (436) | (2.748) | (157) | (5.139) | (29.471) |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (168) | (168) |
| Cierre Obras en Curso | (460) | 0 | 215 | 40 | 0 | 205 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios, Total | 51.359 | 1.198 | (1.540) | (19.908) | (431) | (17.486) | (125) | (7.329) | 5.738 |
| Saldo Final 31-03-2016 | 238.819 | 35.315 | 118.411 | 1.375.023 | 3.953 | 144.833 | 2.439 | 59.625 | 1.978.418 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

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

| Movimientos Año 2015 | Construcción en Curso MUS\$ | Terrenos MUS\$ | Edificios MUS\$ | Plantas y Equipos MUS\$ | Equipamiento Tecnologías de la Información MUS\$ | Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$ | Vehículos de Motor MUS\$ | Otras Propiedades Planta y Equipo MUS\$ | Propiedades, Planta y Equipo 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 | 203.487 | 0 | 81 | 413 | 261 | 68 | 209 | 5.064 | 209.583 |
| Bajas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (14) | 0 | (14) |
| Gastos por Depreciación | 0 | 0 | (5.931) | (77.056) | (1.833) | (11.079) | (718) | (21.922) | (118.539) |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cierre Obras en Curso | (149.211) | 0 | 5.251 | 99.603 | 918 | 172 | 0 | 43.267 | 0 |
| Cambios, Total | 54.276 | 0 | (599) | 22.960 | (654) | (10.839) | (523) | 26.409 | 91.030 |
| Saldo Final 31-12-2015 | 187.460 | 34.117 | 119.951 | 1.394.931 | 4.384 | 162.319 | 2.564 | 66.954 | 1.972.680 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

La composición del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

| Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto (Presentación) | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Construcción en Curso | 238.819 | 187.460 |
| Terrenos | 35.315 | 34.117 |
| Edificios | 118.411 | 119.951 |
| Planta y Equipos | 1.375.023 | 1.394.931 |
| Equipamiento de Tecnología de la Información | 3.953 | 4.384 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 144.833 | 162.319 |
| Vehículos de Motor | 2.439 | 2.564 |
| Activos en Leasing | 6.142 | 6.217 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 53.483 | 60.737 |
| Total Propiedades, Planta y Equipos | 1.978.418 | 1.972.680 |

| Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto (Presentación) | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Construcción en Curso | 238.819 | 187.460 |
| Terrenos | 35.315 | 34.117 |
| Edificios | 174.592 | 174.912 |
| Planta y Equipos | 2.556.262 | 2.586.189 |
| Equipamiento de Tecnología de la Información | 21.318 | 21.397 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 320.682 | 386.212 |
| Vehículos de Motor | 9.878 | 9.846 |
| Activos en Leasing | 9.540 | 9.540 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos | 160.629 | 168.004 |
| Total Propiedades, Planta y Equipos | 3.527.035 | 3.577.677 |

| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos (Presentación) | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios | (56.181) | (54.961) |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos | (1.181.239) | (1.191.258) |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información | (17.365) | (17.013) |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios | (175.849) | (223.893) |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor | (7.439) | (7.282) |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos en Leasing | (3.398) | (3.323) |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipos | (107.146) | (107.267) |
| Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos | (1.548.617) | (1.604.997) |

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

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

Costos de Financiamiento Capitalizados

| Proyecto | Tasa de interés | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|---------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Infraestructura Energética Mejillones | 5,096% | 4.981 | 2.760 |
| Total | | 4.981 | 2.760 |

NOTA 19 – 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.

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

| Activos por Impuestos Diferidos | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones | 2.187 | 2.993 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos valor justo Propiedad, Planta y Equipos (no son al costo) | 12.228 | 12.716 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos Pre Operativos | 5.663 | 5.715 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Tributarias | 3.132 | 5.212 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles | 770 | 787 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura | 0 | 4.067 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Ingresos Diferidos | 5.031 | 5.058 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros | 5.394 | 6.572 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 34.405 | 43.120 |

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.

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

| Pasivos por Impuestos Diferidos | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones | 95.209 | 92.322 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo | 977 | 982 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles | 86.193 | 87.389 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Intereses Capitalizables | 16.236 | 16.271 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Diferencias de Costo de Propiedad, Planta y Equipos en Filiales | 22.193 | 26.701 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos por Diferencia de Costo Histórico Propiedad, Planta y Equipos Filial Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. | 25.534 | 25.634 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros | 636 | 5.440 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 246.978 | 254.739 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 19 –IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

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 | 2011-2016 |
| Argentina | 2012-2016 |

19.3 Conciliación Tasa Efectiva

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la conciliación del gasto por impuesto es el siguiente:

19.3.1 Consolidado

| Concepto | 31-03-2016 | | 31-03-2015 | |
|--|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Impuesto 24% | Tasa Efectiva | Impuesto 22,5% | Tasa Efectiva |
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| Impuesto teórico sobre resultado financiero | 63.258 | 24,00 | 8.880 | 22,50 |
| Gastos no aceptados | 495 | 0,19 | (429) | (1,09) |
| Diferencias Permanentes VP Filiales | (12.935) | (4,91) | 0 | 0 |
| Otras diferencias permanentes | (1.040) | (0,39) | 1.307 | 3,31 |
| Total Diferencias Permanentes | (13.480) | (5,11) | 878 | 2,22 |
| Gasto por Impuesto a la Renta | 49.778 | 18,89 | 9.758 | 24,72 |

19.3.2 Entidades Nacionales

| Concepto | 31-03-2016 | | 31-03-2015 | |
|--|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Impuesto 24% | Tasa Efectiva | Impuesto 22,5% | Tasa Efectiva |
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| Impuesto teórico sobre resultado financiero | 62.900 | 24,00 | 8.902 | 22,50 |
| Diferencias Permanentes VP Filiales | (12.935) | (4,94) | 0 | 0 |
| Otras Diferencias Permanentes (1) | (1.040) | (0,39) | 1.307 | 3,30 |
| Total Diferencias Permanentes | (13.975) | (5,33) | 1.307 | 3,30 |
| Gasto por Impuesto a la Renta | 48.925 | 18,67 | 10.209 | 25,80 |

(1) Efecto por diferencia de tasa entre impuesto diferido e impuesto renta

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 19 –IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

19.3 Conciliación Tasa Efectiva (continuación)

19.3.3 Entidades Extranjeras

| Concepto | 31-03-2016 | | 31-03-2015 | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | Impuesto 35% | Tasa Efectiva | Impuesto 35% | Tasa Efectiva |
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| Impuesto teórico sobre resultado financiero, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. | 358 | 35,00 | (22) | (35,00) |
| Gastos No Aceptados | 495 | 48,38 | (429) | (682,50) |
| Total Diferencias Permanentes | 495 | 48,38 | (429) | (682,50) |
| Gasto por Impuesto a la Renta | 853 | 83,38 | (451) | (717,50) |

19.3.4 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 | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|---------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gasto Tributario Corriente (Provisión Impuesto) | 45.321 | 7.893 |
| Ajuste Gasto Tributario (Ejercicio Anterior) | (440) | 0 |
| Efecto por Activos o Pasivos por Impuesto Diferido del Ejercicio | (1.126) | 1.604 |
| Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias | 2.080 | 0 |
| Diferencias Impuesto Otras Jurisdicciones | 709 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral | 3.234 | 261 |
| Total | 49.778 | 9.758 |

19.3.4 Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral

| Item | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|--------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral | 3.234 | 261 |
| Total | 3.234 | 261 |

19.4 Resultado Tributario de las Filiales Nacionales al término del periodo

Al 31 de marzo de 2016 MUS\$ 189.155

Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ 39.759



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 19 –IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

19.5 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 E.CL 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.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 20 - 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 | 31-03-2016 M US\$ | 31-12-2015 M US | 31-03-2016 M US\$ | 31-12-2015 M US | Total 2016 | Total 2015 |
| 88006900-4 | E.CL S.A. | Chile | 0-E | The Bank of New York Mellon | EEUU | US\$ | Bullet | 6,05 | 5,625 | 3.704 | 9.638 | 0 | 0 | 3.704 | 9.638 |
| 88006900-4 | E.CL S.A. | Chile | 0-E | The Bank of New York Mellon | EEUU | US\$ | Bullet | 5,228 | 4,500 | 2.274 | 6.335 | 0 | 0 | 2.274 | 6.335 |
| Préstamos que Devengan Intereses, Total | | | | | | | | | | 5.978 | 15.973 | 0 | 0 | 5.978 | 15.973 |
| Pasivos de cobertura (Forward) | | | | | | | | | | 1.476 | 575 | 1.458 | 2.453 | 2.934 | 3.028 |
| Total | | | | | | | | | | 7.454 | 16.548 | 1.458 | 2.453 | 8.912 | 19.001 |

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 | 31-03-2016 M US\$ | 31-12-2015 M US\$ | 31-03-2016 M US\$ | 31-12-2015 M US\$ | 31-03-2016 M US\$ | 31-12-2015 M US\$ | 31-03-2016 M US\$ | 31-12-2015 M US\$ |
| 88006900-4 | E.CL S.A. | Chile | 0-E | The Bank of New York Mellon (1) | EEUU | US\$ | Bullet | 6,05 | 5,625 | 501250 | 0 | 0 | 0 | 0 | 394.859 | 394.261 | 394.859 | 394.261 |
| 88006900-4 | E.CL S.A. | Chile | 0-E | The Bank of New York Mellon (2) | EEUU | US\$ | Bullet | 5,228 | 4,500 | 483.875 | 0 | 0 | 0 | 0 | 332.541 | 331.965 | 332.541 | 331.965 |
| Préstamos que Devengan Intereses, Subtotal | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 727.400 | 726.226 | 727.400 | 726.226 |
| Pasivos de cobertura (Forward) | | | | | | | | | | | 3.952 | 14.920 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.952 | 14.920 |
| Préstamos que Devengan Intereses, Total | | | | | | | | | | | 3.952 | 14.920 | 0 | 0 | 727.400 | 726.226 | 731.352 | 741.146 |

- (1) Con fecha 17 de diciembre de 2010, E.CL 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) Con fecha 29 de octubre de 2014, E.CL 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 de Marzo de 2016

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

Préstamos que Devenguen Intereses No Corrientes Valor Nominal

Año 2016

| 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 | 31-03-2016 M US\$ | 31-03-2016 M US\$ | 31-03-2016 M US\$ | 31-03-2016 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 | 22.500 | 45.000 | 445.000 | 0 | 512.500 |
| 88006900-4 | E.CL S.A. | Chile | 0-E | The Bank of New York Mellon (1) | EEUU | US\$ | Bullet | 5,228 | 4,500 | 491.750 | 15.750 | 31.500 | 31.500 | 413.000 | 491.750 |
| Total | | | | | | | | | | 1.004.250 | 38.250 | 76.500 | 476.500 | 413.000 | 1.004.250 |

Año 2015

| 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 | 31-12-2015 M US\$ | 31-12-2015 M US\$ | 31-12-2015 M US\$ | 31-12-2015 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 | 523.750 | 22.500 | 45.000 | 45.000 | 411.250 | 523.750 |
| 88006900-4 | E.CL S.A. | Chile | 0-E | The Bank of New York Mellon (1) | EEUU | US\$ | Bullet | 5,228 | 4,500 | 499.625 | 15.750 | 31.500 | 31.500 | 420.875 | 499.625 |
| Total | | | | | | | | | | 1.023.375 | 38.250 | 76.500 | 76.500 | 832.125 | 1.023.375 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 21 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las operaciones de derivados financieros, que califican como instrumentos de cobertura, implicaron reconocer en el estado de situación financiera activos y pasivos de acuerdo al siguiente detalle:

| | 31-03-2016 | | | | 31-12-2015 | | | |
|---------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ |
| Cobertura Tipo de cambio | | | | | | | | |
| Cobertura flujos de caja | 1.591 | 949 | 2.934 | 3.952 | 1.498 | 54 | 3.028 | 14.920 |
| Total | 1.591 | 949 | 2.934 | 3.952 | 1.498 | 54 | 3.028 | 14.920 |

A continuación se detallan los instrumentos derivados financieros de cobertura y subyacente asociado:

| Detalle de Instrumentos de Cobertura | Descripción de Instrumento de Cobertura | Descripción de Instrumentos contra los que se cubre | Valor Razonable de Instrumentos contra los que se cubre | | Naturaleza de Riesgos que están cubiertos |
|--------------------------------------|---|---|---|---------------------|---|
| | | | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ | |
| Forw ard | Tipo de cambio | Contratos de energía | 86.000 | 65.000 | Flujos de caja |
| Forw ard | Tipo de cambio | Proyectos de inversión | 219.591 | 404.115 | Flujos de caja |

Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 21 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

Los contratos de derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo del tipo de cambio. 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 y a los pagos de los contratos asociado al proyecto Infraestructura Energética Mejillones (IEM) y Contrato por compra y venta de combustible.

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 3.7.1

| Instrumentos Financieros | 31-03-2016 | 31-03-2016 | 31-12-2015 | 31-12-2015 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Valor Libro | Valor Justo | Valor Libro | Valor Justo |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | | | |
| Efectivo en caja | 99 | 99 | 92 | 92 |
| Saldos en Bancos | 5.285 | 5.285 | 2.938 | 2.938 |
| Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo | 385.833 | 385.833 | 142.341 | 142.341 |
| Activos financieros | | | | |
| Otros activos financieros | 10.086 | 10.086 | 1.585 | 1.585 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, no corrientes | 99.232 | 99.232 | 120.831 | 120.831 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 115.148 | 115.148 | 5.059 | 5.059 |
| Pasivos financieros | | | | |
| Otros pasivos financieros | 740.264 | 818.595 | 760.147 | 812.633 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 142.017 | 142.017 | 154.716 | 154.716 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, no corrientes | 46.772 | 46.772 | 17.227 | 17.227 |

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.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 21 - DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA (continuación)

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.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016**NOTA 22 - GESTION DE RIESGOS**

Como parte del desarrollo normal del negocio, E.CL se encuentra expuesto a una serie de factores de riesgo que pueden impactar su desempeño y la condición financiera de la entidad, y que son monitoreados periódica y cercanamente por el Área de Riesgos y Seguros de la empresa.

E.CL tiene establecido procedimientos de Gestión de Riesgos, donde se describen la metodología de evaluación y análisis de riesgos, incluyendo la construcción de la matriz de riesgos. Adicionalmente existe formalizado un Comité de Riesgos y Seguros que es responsable por la revisión, análisis y aprobación de la matriz de riesgos, además de proponer medidas de mitigación. La matriz de riesgos es actualizada y revisada trimestralmente y el monitoreo del avance de los planes de acción es realizado de forma permanente. Toda la gestión de riesgos es presentada al Directorio de la Compañía anualmente.

La estrategia de gestión de riesgos financieros de la Compañía está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de E.CL en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera o eventos de riesgos relevantes. El responsable del proceso de gestión de riesgos es el área administrativa, específicamente de las gerencias de Finanzas y Comercial. Por esta razón, existe formalizado un Comité de Finanzas y un Comité Comercial que son responsables por la identificación, evaluación, medición y control de los riesgos financieros y comerciales. Estos comités interactúan con el Comité de Riesgos y Seguros, para actuar de manera alineada en los objetivos. Finalmente, el Directorio revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos financieros.

A continuación se resume la gestión de riesgo de mercado de la sociedad y sus filiales.

22.1 Riesgos 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, este 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 las 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.

22.1.1 Riesgo de Tipo de Cambio

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

En el período terminado al 31 de marzo de 2016, E.CL mantiene contratos de cobertura (“forward”) con bancos con el fin de disminuir fluctuaciones de tipo de cambio dólar/euro y dólar/unidad de fomento.

Con el fin de disminuir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, la Compañía 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 2016, un 98,86% de las cuentas corrientes e inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja estaban denominadas en dólares estadounidenses. La exposición de la Compañía a otras monedas extranjeras no es material.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 22 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

22.1.2 Riesgo de Tasa 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 la Compañía acepta intercambiar, en forma periódica, un monto generado por las diferencias entre una tasa fija y una tasa variable calculadas sobre un notional acordado. Al 31 de marzo de 2016, la deuda financiera del grupo E.CL se encuentra denominada en un 100% a tasa fija.

| | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de interés fijo | 100,00% | 100,00% |
| Tasa de interés variable | 0,00% | 0,00% |
| Total | 100% | 100% |

22.2 Riesgo de Precio de Acciones

Al 31 de marzo de 2016, E.CL y sus filiales no poseen inversiones en instrumentos de patrimonio.

22.3 Riesgo de Precio de Combustibles

La Compañía está expuesta 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, cuyos precios se encuentran 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 valores 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 E.CL 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. La empresa adicionalmente ha tomado contratos de productos derivados para cubrir las exposiciones de sus resultados y flujos de caja ante la volatilidad de precios en las transacciones de compra y venta de combustible que ha efectuado. Por ello su exposición al riesgo de commodities se encuentra mitigada en gran medida, por lo que no se realizan análisis de sensibilidad.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 22 - GESTION DE RIESGOS (continuación)**22.4 Riesgo de Crédito****Nuestros ingresos dependen de ciertos clientes significativos**

La mayor parte de nuestras ventas corresponden a grandes clientes mineros. Estas ventas son controladas por Contratos, lo que genera como consecuencia depender de la capacidad de estos clientes y el cumplimiento de sus obligaciones contractuales con nosotros.

La disminución en el precio del cobre y otras materias primas podrían afectar de manera desfavorable los ingresos y los resultados financieros de nuestros clientes, causando operaciones de minería reducidas y la demanda asociada a la electricidad, que podría afectar negativamente nuestra condición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

22.5 Deudores por Venta

El riesgo de crédito es administrado por cada unidad de negocio sujeto a la política, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, 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. La Compañía ha evaluado que la concentración de riesgo con respecto a los deudores por venta califica como nivel aceptable, ya que los clientes son principalmente grandes compañías mineras y compañías generadoras y distribuidoras de electricidad de elevada solvencia.

22.6 Activos Financieros y Derivados

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

22.7 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 firmando en diciembre de 2014 una línea de crédito comprometida con el Banco Chile por un monto de UF 1.250.000 y en junio 2015 una línea de crédito comprometida de largo plazo con los bancos Mizuho, BBVA, Citibank, Caixabank y HSBC que permite a la compañía girar préstamos por un monto total de hasta US\$270 millones con un plazo total de hasta cinco años. Debido a lo anterior, se considera que el riesgo de liquidez de la compañía actualmente es bajo.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 22 - GESTION DE RIESGOS (continuación)

22.8 Seguros

Mantenemos seguros que cubren nuestras propiedades, operaciones, terceros, directores y ejecutivos, personal y negocios.

Para los daños materiales e interrupción del negocio, mantenemos pólizas de Todo Riesgo Operación para E.CL y afiliadas que han sido reaseguradas dentro del programa regional de seguros de ENGIE, pero que han sido legalmente constituidas en Chile con una aseguradora local. Esta póliza cubre nuestros activos físicos, tales como plantas, oficinas, subestaciones, así como el costo de la interrupción del negocio. La póliza incluye cobertura para los riesgos de avería de maquinaria, incendio, explosiones y riesgos de la naturaleza. E.CL dispone de límites adicionales para los riesgos de la naturaleza. Las principales ventajas de participar del programa regional de seguros de ENGIE (que incluye compañías de energía del grupo ENGIE en Chile, Brasil, Argentina y Perú) son la mayor capacidad de negociación al concentrar demanda en una única póliza (incluyendo durante los reclamos de los siniestros), la mayor estabilidad en las primas por un efecto portafolio, y el soporte de los expertos en seguros de ENGIE a nivel regional.

Además, nuestra empresa y sus filiales cuentan con cobertura para sus actividades de transporte bajo una póliza de seguro de carga con límites que varían según el tipo de mercancías transportadas (carbón, gas natural o bienes), y seguro de responsabilidad de un fletador global que abarque la protección e indemnización de riesgos y daños al buque. Adicionalmente, tenemos una póliza de seguro de responsabilidad civil general, incluyendo la responsabilidad del empleador, falla de suministro y el seguro de responsabilidad de accidente automovilístico. Directores y ejecutivos son asegurados bajo una póliza de Responsabilidad Civil de Administradores (D&O).

La Compañía también contrató otros programas de seguros, tales como seguros de vida y de accidentes para los empleados y pólizas para vehículos, edificios y contenidos y equipos electrónicos.

Los proyectos poseen seguro de Todo Riesgo de Construcción incluyendo daños consecuenciales por atraso en las obras (DSU), Responsabilidad Civil, Responsabilidad Civil Empleador y Transporte incluyendo, asimismo, daños consecuenciales por atraso en las obras (DSU).

22.9 Clasificación De Riesgo

Con fecha 6 de agosto de 2015, la agencia de clasificación de riesgo Fitch Ratings ratificó la clasificación de deuda de largo plazo de la compañía en BBB con perspectiva estable en la escala internacional y en A+ en la escala nacional. Con fecha 04 de noviembre de 2015, Standard & Poors ratificó la calificación de la deuda de largo plazo de la compañía en BBB con perspectiva estable.

| Clasificación de Riesgo Internacional | Solvencia | Perspectivas |
|---------------------------------------|-----------|--------------|
| Standard and Poor's | BBB | Estable |
| Fitch Ratings | BBB | Estable |

| Clasificación de Riesgo Nacional | Solvencia | Perspectivas | Acciones |
|----------------------------------|-----------|--------------|------------------|
| Feller - Rate | A+ | Estable | 1° Clase Nivel 2 |
| Fitch Ratings | A+ | Estable | n.a. |
| ICR | A+ | Estable | 1° Clase Nivel 2 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 23 – 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 | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Facturas por Pagar a Proveedores Extranjeros | 3.086 | 2.355 |
| Facturas por Pagar a Proveedores Nacionales | 42.330 | 81.156 |
| Dívidendos por pagar | 33.228 | 6.968 |
| Facturas por Recibir por compras Nacionales | 41.155 | 41.369 |
| Facturas por Recibir por compras Extranjeros | 22.218 | 22.868 |
| Total | 142.017 | 154.716 |

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

NOTA 24 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

| Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Provisión de Vacaciones | 4.449 | 4.448 |
| Provisión Bonificación Anual | 3.764 | 7.971 |
| Descuentos Previsionales y de Salud | 972 | 734 |
| Retención Impuestos | 431 | 370 |
| Otras Remuneraciones | 3.147 | 4.588 |
| Total | 12.763 | 18.111 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos No Financieros Corrientes se detallan a continuación.

| Otros Pasivos no Financieros, Corrientes | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|--------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| IVA débito fiscal | 4.710 | 6.983 |
| Impuestos de retención | 295 | 722 |
| Ingresos anticipados | 61 | 8 |
| Ingreso anticipado contrato GTA con Solgas S.A. (1) | 264 | 264 |
| Total | 5.330 | 7.977 |

(1) Producto de la venta de la filial Solgas S.A., E.CL 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 | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|--------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos Garantía (1) | 5.026 | 5.026 |
| Total | 5.026 | 5.026 |

(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° 11)

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 26 – OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

| Otras Provisiones No Corriente | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Contingencia Tributaria Gasoducto Nor Andino S.A. (1) | | |
| Saldo inicial | 1.501 | 2.278 |
| Movimiento | (169) | (777) |
| Subtotal | 1.332 | 1.501 |
| (1) Ver Nota 39.5.1 | | |
| Seguro Desgravamen | | |
| Saldo inicial | 17 | 19 |
| Movimiento | (17) | (2) |
| Subtotal | 0 | 17 |
| 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 | 1.787 | 1636 |
| Movimiento | (67) | 151 |
| Subtotal | 1.720 | 1.787 |
| Total | 9.250 | 9.503 |

NOTA 27 – 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 | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Indemnización por Años de Servicio | 314 | 292 |
| Total | 314 | 292 |

Los cambios en la obligación por beneficio son los siguientes

| Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Saldo Inicial | 292 | 433 |
| Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos | 0 | 11 |
| Costo Beneficio del Plan Definido | 0 | 14 |
| Pagos del Periodo | 0 | (84) |
| Indemnización por Años de Servicio Actuarial (valorización a tasa de cierre) | 22 | (82) |
| Total | 314 | 292 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 27 – PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Gastos Reconocidos en el Estado de Resultados

| Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados | 31-03-2016 | 31-03-2015 | Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido |
|--|------------|------------|--|
| | MUS\$ | MUS\$ | |
| Costo por Intereses por Obligación de Beneficios Definidos | 14 | 13 | Egresos ordinarios y gastos de administración |
| Costo beneficio del Plan Definido | 16 | 15 | Egresos ordinarios y gastos de administración |
| Total | 30 | 28 | |

Las hipótesis actuariales

| Hipótesis Actuariales Utilizadas | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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 28 - 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 2016.

| Otras Reservas del Patrimonio | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Inversión filiales, combinación de negocios (1) | 327.043 | 327.043 |
| Cobertura flujo de efectivo neto de impuestos | 902 | (18.806) |
| Total | 327.945 | 308.237 |

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

28.1 Política de Dividendos

E.CL tiene una política de dividendos flexible que consiste en distribuir a lo menos el dividendo mínimo obligatorio de 30% en conformidad a la ley y los estatutos sociales. En la medida que la situación de los negocios sociales así lo permita y, siempre teniendo en consideración los proyectos y planes de desarrollo de la compañía, se podrá acordar la distribución de dividendos provisorios o definitivos en exceso del dividendo mínimo obligatorio. Sujeto a las aprobaciones pertinentes, la compañía intenta pagar dos dividendos provisorios más el dividendo definitivo en mayo de cada año.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, fue de MUS\$ 211.979 y MUS\$ 94.169, respectivamente.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 28 – PATRIMONIO (Continuación)

28.1 Política de Dividendos (continuación)

El 28 de abril de 2015 nuestros accionistas aprobaron el reparto de dividendos por un monto equivalente al 30% de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2014.

El 29 de septiembre de 2015 el directorio de E.CL S.A. aprobó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 por la cantidad total de MUS\$ 13.500.

El 16 de diciembre de 2015 el directorio de E.CL S.A. aprobó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 por la cantidad total de MUS\$ 8.000.

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 2016 y 2015, con cargo a utilidades acumuladas, la suma de MUS\$ 63.594 y MUS\$ 8.187 respectivamente.

| Dividendos | 31-03-2016 |
|--------------------------------------|-----------------|
| | MUS\$ |
| Reverso provisión 30% legal año 2015 | 28.251 |
| Pago Dividendos provisorios | (21.500) |
| Dividendos por pagar año 2015 | (6.751) |
| Provisión 30% legal año 2016 | (63.594) |
| Total Dividendos | (63.594) |

| Dividendos | 31-03-2015 |
|-------------------------------|----------------|
| | MUS\$ |
| Provisión 30% legal año 2014 | 19.681 |
| Pago Dividendos provisorios | (13.500) |
| Dividendos por pagar año 2014 | (6.181) |
| Provisión 30% legal año 2015 | (8.187) |
| Total Dividendos | (8.187) |

28.2 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 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 de Marzo de 2016

NOTA 29 – PARTICIPACION NO CONTROLADORAS

El siguiente es el detalle de las participaciones de la no controladora al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

| 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 | |
|--------------|-----------------------------------|----------------|---|------------|---|---------------|---|--------------|
| | | | 31-03-2016 | 31-12-2015 | 31-03-2016 | 31-12-2015 | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
| | | | % | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 76.009.698-9 | Inversiones Hornitos S.A. | Chile | 40,00% | 40,00% | 95.698 | 96.326 | 1.348 | 2.446 |
| 76.248.882-5 | Cobia del Desierto de Atacama SPA | Chile | 30,00% | 30,00% | 0 | (1) | 1 | 11 |
| Total | | | | | 95.698 | 96.325 | 1.349 | 2.457 |

| Dividendos Participación no Controladora | 31-03-2016 MUS\$ |
|---|---------------------|
| Total dividendos | 4.941 |
| Pago atribuible al controlador (E.CL S.A.) | (2.965) |
| Total Dividendos atribuible a la participación no controladora | 1.976 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Ingresos Ordinarios

| Ingresos Ordinarios | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ventas de energía y potencia | 212.556 | 243.399 |
| Venta y transporte de gas | 205 | 18.452 |
| Venta de Combustible | 2.337 | 167 |
| Venta de peajes | 9.576 | 18.436 |
| Arriendo instalaciones | 7 | 88 |
| Servicios Portuarios | 2.983 | 2.921 |
| Otras ventas | 3.241 | 4.128 |
| Total | 230.905 | 287.591 |

Ingresos por Principales Clientes

| Principales Clientes | 31-03-2016 | % | 31-03-2015 | % |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | | MUS\$ | |
| Codelco | 69.924 | 30,28% | 74.801 | 26,01% |
| Grupo EMEL | 53.535 | 23,18% | 70.579 | 24,54% |
| Centinela | 29.255 | 12,67% | 31.935 | 11,10% |
| El Abra | 16.054 | 6,95% | 21.991 | 7,65% |
| Zaldívar | 10.865 | 4,71% | 12.876 | 4,48% |
| Lomas Bayas | 7.515 | 3,25% | 9.054 | 3,15% |
| Cerro Colorado | 5.253 | 2,27% | 6.342 | 2,21% |
| Altonorte (ex Xstrata) | 5.634 | 2,44% | 6.019 | 2,09% |
| Otros clientes | 32.870 | 14,24% | 53.994 | 18,77% |
| Total Ventas | 230.905 | 100,00% | 287.591 | 100,00% |

| Servicios | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ventas de energía y potencia | 212.556 | 243.399 |
| Otros ingresos | 18.349 | 44.192 |
| Total ventas | 230.905 | 287.591 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016
NOTA 31 - COSTOS DE VENTA
Costos de Venta

| Costos de Venta | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Costos de combustibles y lubricantes | 85.883 | 96.471 |
| Costos de energía y potencia | 20.992 | 30.211 |
| Sueldos y salarios | 6.067 | 6.972 |
| Beneficios anuales | 2.435 | 2.529 |
| Otros beneficios del personal | 2.819 | 1.247 |
| Obligaciones post empleo | 13 | 11 |
| Costo Venta Combustibles | 3.641 | 14.692 |
| Transporte de Gas | 1.689 | 751 |
| Servicio Muelle | 3.451 | 3.234 |
| Servicios de Mantenición y Reparación | 1.874 | 3.950 |
| Servicios de Terceros | 1.690 | 3.676 |
| Asesorías y Honorarios | 252 | 208 |
| Operación y Mantenimiento Gasoductos | 512 | 1.136 |
| Costo Peaje | 6.642 | 14.810 |
| Depreciación propiedad, planta y equipo | 28.907 | 26.896 |
| Depreciación repuestos | 616 | 193 |
| Amortización Intangibles | 4.301 | 4.326 |
| Contribuciones y patentes | 894 | 1.141 |
| Seguros | 4.046 | 3.841 |
| Otros egresos | 9.801 | 11.292 |
| Total | 186.525 | 227.587 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016
NOTA 32 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS DE LA OPERACION
Otros Ingresos y Egresos de la Operación

| Otros Ingresos y Egresos de la Operación | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|----------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Arriendos | 89 | 95 |
| Venta de agua | 479 | 0 |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 13.013 | 5 |
| Venta de materiales | 12 | 8 |
| Venta filial Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | 186.767 | 0 |
| Otros Ingresos | 134 | 90 |
| Total | 200.494 | 198 |

NOTA 33 – GASTOS DE ADMINISTRACION
Gastos de Administración

| Gastos de Administración | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|--------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Sueldos y salarios | 2.551 | 2.756 |
| Beneficios anuales | 703 | 826 |
| Otros beneficios del personal | 223 | 621 |
| Obligaciones post empleo | 17 | 17 |
| Servicios de terceros y asesorías | 1.515 | 3.513 |
| Honorarios | 246 | 304 |
| Depreciación propiedad, planta y equipo | 564 | 568 |
| Contribuciones y patentes | 44 | 86 |
| Seguros | 29 | 17 |
| Otros | 1.475 | 3.303 |
| Total | 7.367 | 12.011 |

Gastos del personal

| Gastos del Personal | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Sueldos y salarios | 8.618 | 9.728 |
| Beneficios anuales | 3.138 | 3.355 |
| Otros beneficios del personal | 3.042 | 1.868 |
| Obligaciones post empleo | 30 | 28 |
| Total | 14.828 | 14.979 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 34 – OTROS GASTOS

Otros Gastos

| Otros Gastos | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--------------------------------------|---------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Provisión Incobrables | 0 | 20 |
| Baja de propiedades, planta y equipo | 17.862 | 0 |
| Gastos Proyectos Desarrollo | 4.048 | 0 |
| Multas Fiscales | 3 | 0 |
| Total otros gastos | 21.913 | 20 |

NOTA 35 – INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos Financieros

| Ingresos Financieros | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|-------------------------------|------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Intereses financieros | 566 | 266 |
| Intereses financieros leasing | 10 | 65 |
| Total | 576 | 331 |

NOTA 36 – COSTOS FINANCIEROS

Costos Financieros

| Costos Financieros | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---------------------------------|--------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Intereses Financieros | 7.787 | 10.898 |
| Total Costos Financieros | 7.787 | 10.898 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 37 - 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 2016 y 2015.

| Diferencias de Cambio | Moneda | 31-03-2016 MUS\$ | 31-03-2015 MUS\$ |
|--|----------------|---------------------|---------------------|
| Activos | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | CLP | 499 | 1.650 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | EUR | 184 | 19 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | Peso Argentino | (7) | (16) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | CLP | 1.722 | (8.924) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | EUR | 133 | (1.184) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | GBP | (9) | (26) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | YEN | 53 | (18) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | UF | 1 | 241 |
| Activos por Impuestos Corrientes | CLP | 34 | 18 |
| Activos por Impuestos Corrientes | Peso Argentino | (211) | (64) |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente | UF | 1715 | 0 |
| Otros Activos No Financieros | CLP | 303 | (586) |
| Otros Activos No Financieros | Peso Argentino | (176) | (17) |
| Otros Activos No Financieros | EUR | (1) | (209) |
| Otros Activos No Financieros | GBP | 0 | (1) |
| Otros Activos Financieros, Corriente | CLP | 301 | (42) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corriente | CLP | 1 | (1) |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente | CLP | 54 | 39 |
| Total Activos | | 4.596 | (9.121) |
| Pasivos | | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | CLP | (1.960) | 7.710 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | EUR | (1.081) | 2.382 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | GBP | 38 | 130 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | YEN | (500) | 59 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | UF | (168) | 44 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | Peso Argentino | 2 | 68 |
| Pasivos por Impuestos, Corriente | Peso Argentino | 94 | (67) |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | CLP | 0 | (76) |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente | CLP | (54) | (39) |
| Otros Pasivos No Financieros | CLP | 172 | 389 |
| Pasivo por Impuestos Diferidos | Peso Argentino | 14 | 4 |
| Provisiones por Beneficios a los empleados | CLP | (473) | 394 |
| Provisión Beneficio Empleados (IAS) | CLP | (22) | 14 |
| Otras Provisiones | CLP | 0 | 1 |
| Otras Provisiones | Peso Argentino | 169 | 7 |
| Total Pasivos | | (3.769) | 11.020 |
| Total Diferencias de Cambio | | 827 | 1.899 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 38 - GANANCIA POR ACCION

| Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción Básica | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 211.979 | 27.288 |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico | 211.979 | 27.288 |
| Promedio Ponderado de Acciones, Básico | 1.053.309.776 | 1.053.309.776 |
| Ganancia por Acción Básica | US\$ 0,201 | US\$ 0,026 |

Accionistas de la Sociedad

| Nombre de los Mayores Accionistas al 31/03/2016 | Número de Acciones | Participación |
|---|----------------------|----------------|
| GDF SUEZ Energy Chile S.A. | 555.769.219 | 52,77% |
| Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa | 28.621.536 | 2,72% |
| Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión | 24.900.000 | 2,36% |
| AFP Provida S.A. Fondo Tipo C | 23.244.927 | 2,21% |
| Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes | 21.141.927 | 2,01% |
| AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo A | 20.513.195 | 1,95% |
| Banco Itaú por cuenta de Inversionistas extranjeros | 19.376.754 | 1,84% |
| AFP Habitat S.A Fondo Tipo B | 18.403.065 | 1,75% |
| AFP Provida S.A. Fondo Tipo B | 18.248.613 | 1,73% |
| AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo C | 17.796.825 | 1,69% |
| AFP Habitat S.A Fondo Tipo C | 17.775.415 | 1,69% |
| AFP Habitat S.A Fondo Tipo A | 16.552.418 | 1,57% |
| Otros accionistas | 270.965.882 | 25,71% |
| Total | 1.053.309.776 | 100,00% |

NOTA 39 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

39.1 Garantías Directas

| Acreedor de la Garantía | Tipo de Garantía | Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros | |
|--|--------------------|---|---------------|
| | | 2016 MUS\$ | 2015 MUS\$ |
| Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales | Boleta de Garantía | 20.112 | 17.165 |
| Director General del Territorio Marino | Póliza de Garantía | 2.200 | 2.451 |
| Sierra Gorda | Boleta de Garantía | 1.500 | 1.500 |
| Director Regional de Vialidad | Boleta de Garantía | 49 | 46 |
| Innova Chile | Boleta de Garantía | 39 | 37 |
| Aguas del Altiplano | Boleta de Garantía | 19 | 0 |
| Goodyear de Chile SAIC | Boleta de Garantía | 12 | 11 |
| Soc. Contractual Minera Atacama Kozan | Boleta de Garantía | 11 | 11 |
| ENAP Refinerías S.A. | Boleta de Garantía | 0 | 20.765 |
| SQM S.A. | Boleta de Garantía | 0 | 950 |
| Total | | 23.942 | 42.936 |

No se cuenta con activos comprometidos

39.2 Garantías Indirectas

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

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 39 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

39.3 Caucciones Obtenidas de Terceros

| Nombre | | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|--|---|----------------|----------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| A favor de ECL S.A. | | | |
| Siemens S.A. | Garantía fiel cumplimiento contrato | 89 | 65 |
| Fuel Tech | Garantía fiel cumplimiento contrato | 2.325 | 2.876 |
| Somacor S.A. | Garantía fiel cumplimiento contrato | 206 | 194 |
| Mantenimiento Técnico Industrial Ltda. | Garantía fiel cumplimiento contrato | 369 | 348 |
| SK Engineering & Const.Co. Ltd. | Garantía fiel cumplimiento contrato | 217.120 | 103.734 |
| Alstom | Garantía fiel cumplimiento contrato | 460 | 463 |
| B.Bosch S.A. | Garantizar período de garantía | 0 | 1.485 |
| Red Eléctrica Chile SpA | Contragarantía | 28.000 | 0 |
| Red Eléctrica Internacional S.A. | Contragarantía | 5.000 | 0 |
| Copec | Garantía fiel cumplimiento contrato | 1.927 | 1.804 |
| Ing. y Contruc.Sigdo Koppers S.A. | Garantía fiel cumplimiento contrato | 95 | 239 |
| Accion Energía Chile S.A. | Garantía | 670 | 0 |
| Servicios Industriales Ltda. | Garantía fiel cumplimiento contrato | 366 | 0 |
| Recycling Innovation and Technologies | Garantía fiel cumplimiento contrato | 2.000 | 2.000 |
| Varios | Cumplimiento de contratos en general | 1.640 | 2.079 |
| Sub total | | 260.267 | 115.287 |
| A favor de Electroandina S.A. | | | |
| Soc.Marítima Somarco Ltda. | Contrato servicios cancha carbón y puerto | 207 | 193 |
| Copec | Garantía fiel cumplimiento contrato | 400 | 400 |
| Adecco Administración y Servicios Ltda. | Garantía fiel cumplimiento de contrato | 147 | 139 |
| Varios | Cumplimiento de contratos en general | 11 | 8 |
| Sub total | | 765 | 740 |
| A favor de Central Termoelectrica Andina S.A. | | | |
| Copec | Garantizar fiel cumplimiento de contrato | 154 | 144 |
| Emp. Constructora Belfi S.A. | Garantizar fiel cumplimiento de contrato | 25.528 | 24.429 |
| Varios | Cumplimiento de contratos en general | 112 | 96 |
| Sub total | | 25.794 | 24.669 |
| A favor de Inversiones Hornitos S.A. | | | |
| Copec | Garantizar fiel cumplimiento de contrato | 154 | 144 |
| Soc.Mantenición y Reparación S.A. | Garantizar fiel cumplimiento de contrato | 52 | |
| Otros | Fiel cumplimiento del contrato | 92 | 131 |
| Sub total | | 298 | 275 |
| Total | | 287.124 | 140.971 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 39 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

39.4 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.

39.5 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.

b) Otras Contingencias de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

1) 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:

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 39 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

39.5 Otras Contingencias (continuación)

b) Otras Contingencias de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (continuación)

- 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.

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. en Noviembre de 2012.

En octubre de 2006, y mientras se tramitaba la acción declarativa, la AFIP dictó una determinación de oficio en la que impugnó la declaración jurada del impuesto a las ganancias, período 2002, de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. La impugnación se basó exclusivamente en la no vigencia del ajuste por inflación. La determinación fue apelada al Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN") con efecto suspensivo. En la causa se produjo una nueva pericia contable elaborada por un experto propuesto por la AFIP y otro por la Compañía. El experto propuesto por la Compañía sostuvo que de no aplicarse el ajuste por inflación el impuesto a las ganancias del período 2002 insumirá el 142,59% del resultado impositivo ajustado del ejercicio y el 460,15% del resultado contable ajustado. Por su parte, el experto propuesto por la AFIP sostuvo que dichos porcentajes son del 85,68% y del 93,64%, respectivamente. Asimismo, oportunamente se informó ante el TFN la sentencia dictada por la Corte Suprema (de Noviembre de 2012) en la acción declarativa antes comentada.

En noviembre de 2013 el TFN dictó sentencia, hizo lugar a la apelación de la Compañía y revocó la determinación de oficio. El Tribunal sostuvo que tanto del fallo de la Corte Suprema dictado en la acción declarativa como de la pericia contable producida en la causa --incluso de atenerse a los porcentajes expuestos por el experto de la AFIP-- surge claramente que de no aplicarse el ajuste por inflación se verifica un supuesto de confiscatoriedad.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 39 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS (continuación)

39.5 Otras Contingencias (continuación)

b) Otras Contingencias de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. (continuación)

Ante la apelación de la AFIP ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, la sala V de dicho tribunal resolvió dejar sin efecto el fallo del TFN (notificado el 1° de febrero de 2016), entendiendo que no se verifica un supuesto de “cosa juzgada”(es decir que la sentencia dictada en la acción declarativa no pone fin a este juicio) y que le corresponde al Tribunal Fiscal pronunciarse sobre la manera en que la Compañía practicó el ajuste por inflación y la medida de su incidencia concreta en el impuesto resultante.

En consecuencia, sin expedirse sobre el fondo de la cuestión ordenó devolver el expediente al TFN para que dicte un nuevo pronunciamiento. Ante esta resolución de la Cámara, Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.procedió a presentar un Recurso Extraordinario Federal para ante la Corte Suprema en base a los siguientes fundamentos:

1. La existencia de la sentencia favorable de la propia Corte Suprema en la acción declarativa.
2. Las pericias producidas en ambas causas.
3. El hecho que la prueba pericial consistió en solicitar a los peritos de liquiden ellos el impuesto con ajuste por inflación (es decir, no se partió de la declaración jurada de la compañía).
4. La existencia de una determinación de oficio del propio fisco.
5. Cuestiones procesales vinculadas con la preclusión (es decir, el momento en el cual el fisco introdujo ciertos planteos y cuestionamientos al ajuste por inflación practicado).
6. El hecho que el TFN en su sentencia consideró adecuadamente la pericia.

Por las razones señaladas, la compañía considera de que existen altas probabilidades que la Corte Suprema revoque el fallo de Cámara, deje firme el del TFN y con ello resuelva definitivamente la cuestión. Asimismo, en el hipotético caso que la Corte Suprema rechazare el recurso, el expediente sería devuelto al TFN para que dicte una nueva sentencia, es decir, la Compañía volvería al estado actual de la cuestión.

La Sociedad ha considerado prudente constituir una provisión total de US\$ 1.331.992, 24 al 31 de marzo de 2016 y de US\$ 1.500.909 al 31 de diciembre de 2015.

2) 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.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 40 – DOTACION

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados

| Dotación de la Empresa por Nivel Profesional y Área | Ingenieros | Técnicos | Otros Profesionales | Total Año 2016 | Total Año 2015 |
|---|------------|------------|---------------------|----------------|----------------|
| Generación | 185 | 425 | 3 | 613 | 595 |
| Transmisión | 34 | 70 | 1 | 105 | 111 |
| Administración y Apoyo | 121 | 82 | 0 | 203 | 205 |
| TOTAL | 340 | 577 | 4 | 921 | 911 |

NOTA 41 - SANCIONES

En el periodo 2016 y ejercicio 2015, la Sociedad ni sus ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 42 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad y sus filiales cuentan con un vasto programa de monitoreo ambiental que incluye emisiones a la atmósfera, calidad del aire, emisiones a cuerpos de agua, 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 E.CL ha homologado todos los cambios que han presentado las normas en el último tiempo logrando mantener la certificación en la última auditoría de recertificación realizada durante junio 2015.

La Sociedad participa en varias iniciativas de investigación y desarrollo de proyectos ERNC como eólicos solares, 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 2016 y 2015, la Sociedad ha hecho desembolsos por MUS\$ 108 y MUS\$ 45 respectivamente.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 42 - MEDIO AMBIENTE (continuación)

Los gastos asociados a este concepto se detallan a continuación:

| Conceptos | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|--|------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Asesorías Medioambientales | 6 | 0 |
| Filtros de Mangas en Unidades de Mejillones | 517 | 112 |
| Filtros de Mangas en Unidades 12-13-14 y 15 de Tocopilla | 0 | 683 |
| Otras Mejoras Medioambientales | 0 | 521 |
| Total | 523 | 1.316 |

La nueva norma de emisiones de centrales termoeléctricas fue aprobada mediante el Decreto 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 continuó de emisiones.

Respecto de la Norma de Emisión para Centrales Termoeléctricas el 23 de diciembre del 2013 entró en vigencia el límite de material particulado en todo el país y, a partir del 23 de junio 2015 entró en vigencia los límites de emisión horaria para dióxido de azufre (SO₂) y óxidos de nitrógeno (NO_x) para las unidades de Central Tocopilla debido a la existencia de un Plan de Descontaminación por Material Particulado en esta ciudad. Para asegurar el cumplimiento de la norma de emisión para gases, se han implementado y puesto en operación sistemas de abatimiento, los cuales complementan los ya existentes para el material particulado. A la fecha todas las unidades carboneras de Central Tocopilla cuentan con los siguientes sistemas de abatimiento de emisiones:

- Filtros de mangas para el control de las emisiones de material particulado
- Desulfurizadores para el control de las emisiones de dióxido de azufre mediante la incorporación de cal hidratada
- Quemadores de Baja emisión de NO_x para las emisiones de óxidos de nitrógeno.

En la unidad 16 entró en vigencia el límite de emisión de NO_x el cual se cumple ya que la unidad cuenta con Quemadores de Baja emisión de NO_x. En relación a las unidades Turbogas de Tocopilla (unidades de respaldo) y dado su despacho discontinuo, se ha comunicado al CDEC-SING que estas unidades no operarán más del 10% de las horas del año para eximirse del cumplimiento del límite de emisión de NO_x. No obstante, sus emisiones se determinan en forma horaria y se reportan a las autoridades ambientales.

Para las unidades carboneras de Mejillones (CTM1 y CTM2) ya han sido implementados los filtros de mangas, implementado el sistema de desulfurización y está finalizada la implementación de los quemadores de baja emisión de NO_x. Los límites de emisión horaria para gases en Mejillones entran en vigencia el 23 de junio del 2016. Las unidades CTA y CTH debido a su tecnología de lecho fluidizado presentan bajas emisiones de NO_x y cuentan con sistemas de precipitadores electrostáticos, lo que les permite el cumplimiento de los límites para material particulado y para el cumplimiento de los límites de emisión de dióxido de azufre consideran la adición de caliza en el proceso lo que permite abatir el SO₂.

Actualmente, todas las unidades de generación cuentan con CEMS certificados por la SMA y se ha iniciado el proceso de revalidación anual de éstos equipos.

Las fiscalizaciones ambientales efectuadas por la SMA no ha identificado no conformidades y no existen procesos de sanción.

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 43 - INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES

El detalle de la información financiera resumida al 31 de marzo de 2016, bajo Normas Internacionales de Información Financiera es el 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% | 17.019 | 40.859 | 57.878 | 5.015 | 0 | 5.015 | 4.707 | 648 |
| 78.974.730-K | Gasoducto Nor Andino SpA | 100,00% | 37.825 | 126.681 | 164.506 | 26.417 | 41.929 | 68.346 | 8.409 | 617 |
| 0-E | Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. | 100,00% | 17.427 | 80.917 | 98.344 | 9.591 | 26.970 | 36.561 | 4.029 | 170 |
| 76.708.710-1 | Central Termoeléctrica Andina S.A. | 100,00% | 63.146 | 667.217 | 730.363 | 37.068 | 464.433 | 501.501 | 33.119 | 6.875 |
| 76.046.791-K | Edelnor Transmisión S.A. | 100,00% | 2.050 | 54 | 2.104 | 745 | 0 | 745 | 717 | 266 |
| 76.009.698-9 | Inversiones Hornitos S.A. | 60,00% | 73.575 | 385.120 | 458.695 | 35.609 | 183.842 | 219.451 | 29.181 | 3.371 |

La información financiera al 31 de diciembre de 2015 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% | 18.433 | 41.306 | 59.739 | 3.183 | 0 | 3.183 | 17.195 | 1.031 |
| 78.974.730-K | Gasoducto Nor Andino SpA | 100,00% | 75.229 | 128.833 | 204.062 | 21.960 | 42.474 | 64.434 | 71.400 | 35.821 |
| 0-E | Gasoducto Nor Andino Argentina S.A. | 100,00% | 14.547 | 82.842 | 97.389 | 8.522 | 27.254 | 35.776 | 15.977 | (1.973) |
| 76.708.710-1 | Central Termoeléctrica Andina S.A. | 100,00% | 76.628 | 652.828 | 729.456 | 45.905 | 463.404 | 509.309 | 127.585 | 8.290 |
| 76.046.791-K | Edelnor Transmisión S.A. | 100,00% | 1.699 | 59 | 1.758 | 665 | 0 | 665 | 3.165 | 574 |
| 76.009.698-9 | Inversiones Hornitos S.A. | 60,00% | 68.367 | 389.792 | 458.159 | 31.474 | 185.871 | 217.345 | 130.270 | 15.950 |
| 76.787.690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | 99,99% | 40.024 | 202.094 | 242.118 | 187.190 | 1.993 | 189.183 | 0 | 2.215 |

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 44 - HECHOS POSTERIORES

Hecho Esencial del 26 de abril de 2016

Engie Energía Chile S.A. (la “Sociedad”), antes denominada 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, lo siguiente:

La Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 26 de abril de 2016 adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo al ejercicio 2015, la cantidad de US\$ 6.750.604,04, correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,0064089446 por acción, que se pagará el día 26 de mayo de 2016, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha.
- b) Elegir como directores titulares de la Sociedad a las personas que a continuación se indican, designando además los directores suplentes que en cada caso se señala:

| DIRECTOR TITULAR | DIRECTOR SUPLENTE |
|------------------------------|----------------------------|
| Philip De Cnudde | Dante Dell’Elce |
| Pierre Devillers | Patrick Obyn |
| Daniel Pellegrini | Willem van Twembeke |
| Hendrik De Buyserie | Pablo Villarino Herrera |
| Cristián Eyzaguirre Johnston | Joaquín González Errázuriz |
| Mauro Valdés Raczynski | Gerardo Silva Iribarne |
| Emilio Pellegrini Ripamonti | Fernando Abara Elías |

- c) Designar como empresa de auditoría externa a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

Adicionalmente, la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2016, acordó sustituir el nombre de la Sociedad por “Engie Energía Chile S.A”, aprobando para ese efecto la modificación de los estatutos sociales.



E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

NOTA 44 - HECHOS POSTERIORES (continuación)

Hecho Esencial del 26 de abril de 2016

Engie Energía Chile S.A. (la "Sociedad"), antes denominada 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, 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 el Directorio de la Sociedad en su sesión celebrada con fecha 26 de abril en curso:

- a) Designar como Presidente del Directorio a don Philip De Cnudde.
- b) Designar como integrantes del Comité de Directores constituido de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046, a don Cristián Eyzaguirre Johnston, don Mauro Valdés Raczynski y don Emilio Pellegrini Ripamonti, en calidad de directores independientes.
- c) Repartir como dividendo provisorio a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2016, la cantidad de US\$ 63.600.000 correspondiendo en consecuencia a los accionistas un dividendo de US\$ 0,0603810972 por acción, que se pagaría el día 26 de mayo de 2016, en su equivalente en moneda nacional, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha.

Se informa que dicho dividendo fue acordado en consideración al impacto favorable que produjo la venta del 50% de Transmisora Eléctrica del Norte S.A. sobre la caja de Engie Energía Chile S.A. y la utilidad neta del primer trimestre de 2016.

No han ocurrido hechos significativos entre el 1° de abril de 2016 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 de Marzo de 2016

ANEXO 1 – SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO E.CL S.A.

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes sociedades

| Rut | Nombre Sociedad | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación Año 2016 | | | Porcentaje de Participación Año 2015 | | |
|--------------|-------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|-----------|----------|--------------------------------------|-----------|----------|
| | | | | 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 SpA | Chile | Dólar estadounidense | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 | 0,0000 | 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 |

Ver nota 2.4 Entidades Filiales

| Tipo de Relación | Rut | Nombre Sociedad | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación al | |
|------------------|--------------|--------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | | | | | 31-03-2016 Directo | 31-12-2015 Directo |
| Asociada | 76.787.690-4 | Transmisora Eléctrica del Norte S.A. | Chile | Dólar estadounidense | 50,000 | 100,000 |

Ver nota 2.5 Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

| Activos | Moneda | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|-------------------------|------------------|------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos Corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | US\$ | 386.666 | 140.234 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | \$ no reajutable | 4.455 | 4.723 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Euro | 2 | 0 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Peso Argentino | 94 | 414 |
| Activos por impuestos corrientes | \$ no reajutable | 264 | 208 |
| Activos por impuestos corrientes | US\$ | 37.673 | 38.861 |
| Inventarios corrientes | \$ no reajutable | 139.268 | 135.756 |
| Inventarios corrientes | US\$ | 26.067 | 37.740 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | \$ no reajutable | 718 | 0 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | UF | 46.996 | 1.719 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | US\$ | 67.434 | 3.340 |
| Otros activos no financieros | \$ no reajutable | 2.943 | 2.490 |
| Otros activos no financieros | US\$ | 10.128 | 15.345 |
| Otros activos no financieros | UF | 9 | 9 |
| Otros activos no financieros | Peso Argentino | 1.961 | 2.120 |
| Otros activos no financieros | Euro | 2.752 | 3.328 |
| Otros activos no financieros | Otras Monedas | 1.962 | 875 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes | US\$ | 89.126 | 110.137 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes | \$ no reajutable | 10.044 | 10.589 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes | UF | 31 | 74 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes | Peso Argentino | 14 | 14 |
| Otros activos financieros Corriente | US\$ | 11.677 | 3.083 |
| Otros activos financieros Corriente | \$ no reajutable | 0 | 0 |
| Activos corrientes disponibles para la venta | US\$ | 0 | 247.879 |
| Activos No Corrientes | | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes | UF | 17 | 17 |
| Otros activos no financieros no corriente | \$ no reajutable | 3.115 | 3.114 |
| Otros activos no financieros no corriente | US\$ | 13.807 | 17.714 |
| Activos por impuestos diferidos | US\$ | 34.405 | 43.120 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | US\$ | 91.094 | 0 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | US\$ | 285.556 | 289.857 |
| Plusvalía | US\$ | 25.099 | 25.099 |
| Propiedades, planta y equipo | US\$ | 1.978.418 | 1.972.680 |
| Otros activos financieros no Corriente | US\$ | 949 | 54 |
| Subtotal | US\$ | 3.058.099 | 2.945.143 |
| | \$ no reajutable | 160.807 | 156.880 |
| | Euro | 2.754 | 3.328 |
| | UF | 47.053 | 1819 |
| | Peso Argentino | 2.069 | 2.548 |
| | Otras Monedas | 1.962 | 875 |
| Activos Total | | 3.272.744 | 3.110.593 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

El detalle de los pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

| Pasivos Corrientes en Operación, Corriente | Moneda | Hasta 90 días | | 90 días a 1 año | |
|---|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | \$ no reajutable | 79 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | US\$ | 45.697 | 16.121 | 55 | 55 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | Peso Argentino | 24 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos por Impuestos Corrientes | Peso Argentino | 1.478 | 789 | 0 | 0 |
| Pasivos por Impuestos Corrientes | US\$ | 69.715 | 21406 | 0 | 0 |
| Otros pasivos no financieros | \$ no reajutable | 4.710 | 6.983 | 0 | 0 |
| Otros pasivos no financieros | US\$ | 620 | 994 | 0 | 0 |
| Pasivos corrientes disponibles para la venta | US\$ | 0 | 35.289 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Euro | 9.604 | 11.374 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ no reajutable | 22.744 | 46.104 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Otras monedas | 2.476 | 2.585 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Peso Argentino | 320 | 118 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | US\$ | 96.979 | 85.438 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | UF | 6.540 | 6.339 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Yen | 3.354 | 2.801 | 0 | 0 |
| Provisión corrientes por beneficios a los empleados | \$ no reajutable | 12.763 | 18.111 | 0 | 0 |
| Otros pasivos financieros | US\$ | 8.912 | 16.548 | 0 | 2.453 |
| | US\$ | 221.923 | 175.796 | 55 | 2.508 |
| | \$ no reajutable | 40.296 | 71.198 | 0 | 0 |
| | Euro | 9.604 | 11.374 | 0 | 0 |
| | UF | 6.540 | 6.339 | 0 | 0 |
| | Yen | 3.354 | 2.801 | 0 | 0 |
| | Peso Argentino | 1.822 | 907 | 0 | 0 |
| | Otras Monedas | 2.476 | 2.585 | 0 | 0 |
| Pasivos Corrientes, Total | | 286.015 | 271.000 | 55 | 2.508 |

E.CL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2016

ANEXO N° 2 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

El detalle de los pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente (continuación):

| Pasivos, No Corrientes | Moneda | 1 a 3 años | | 3 a 5 años | | Más de 5 años | |
|--|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ | 31-03-2016 MUS\$ | 31-12-2015 MUS\$ |
| Otros pasivos no financieros | US\$ | 5.026 | 5.026 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivo por impuestos Diferidos | US\$ | 17.523 | 17.523 | 17.523 | 17.523 | 211.932 | 219.693 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | US\$ | 660 | 660 | 257 | 348 | 0 | 0 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | US\$ | 3.952 | 14.920 | 0 | 0 | 727.400 | 726.226 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | \$ no reajutable | 0 | 0 | 0 | 0 | 314 | 292 |
| Otras provisiones no corrientes | \$ no reajutable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 |
| Otras provisiones no corrientes | US\$ | 6.683 | 6.705 | 485 | 507 | 750 | 773 |
| Otras provisiones no corrientes | Peso argentino | 1.332 | 1.501 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal | US\$ | 33.844 | 44.834 | 18.265 | 18.378 | 940.082 | 946.692 |
| | \$ no reajutable | 0 | 0 | 0 | 0 | 314 | 309 |
| | Peso argentino | 1.332 | 1.501 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos No Corrientes, Total | | 35.176 | 46.335 | 18.265 | 18.378 | 940.396 | 947.001 |