
MEMORIA ANUAL 2018

Nombre o Razón Social: Enlase Generación Chile S.A.

R.U.T.: 76.009.328-9

Tipo de Entidad: Sociedad anónima cerrada, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros en consideración a su calidad de sociedad emisora de valores de oferta pública distintos de acciones.

Domicilio Administrativo: Los Militares 5001, piso 10.

Comuna: Las Condes.

Ciudad: Santiago

Código Postal: 7560955

Casilla Electrónica: info@enlase.cl

Página Web: www.enlase.cl

Región: Metropolitana

Teléfono: +562 2963 2900

Auditores Externos: KPMG Auditores Consultores Ltda.

Asesores Legales: Bofill Mir & Álvarez Jana Abogados

Inscripción Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros: 1115

Enlase Generación Chile S.A. tiene por objeto principal la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

ÍNDICE

1

IDENTIFICACIÓN
DE LA EMPRESA

PÁG.2

2

CARTA DEL
PRESIDENTE

PÁG.6

3

ENLASA EN
UNA MIRADA

PÁG.8

4

CAPITAL,
PATRIMONIO,
DIVIDENDOS Y
TRANSACCIONES
DE ACCIONES

PÁG.10

5

ADMINISTRACIÓN
DE LA EMPRESA

PÁG.15

6

INFORMACIÓN
HISTÓRICA DE
LA SOCIEDAD

PÁG.22

7 ACTIVIDADES
Y NEGOCIOS
PÁG. 24

8 ANÁLISIS
RAZONADOS
ESTADOS
FINANCIEROS
PÁG. 32

9 HECHOS
ESSENCIALES O
RELEVANTES
PÁG. 40

10 DOCUMENTOS
CONSTITUTIVOS
PÁG. 42

11 DECLARACIÓN DE
RESPONSABILIDAD
PÁG. 46

12 ESTADOS
FINANCIEROS
DE ENLASA
GENERACIÓN S.A.
PÁG. 48

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria y los Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 de Enlasa Generación Chile S.A. (Enlasa).

Las cuatro centrales de Enlasa tienen una potencia máxima reconocida de 283,2 MW, y una potencia instalada de 336,1 MW ; durante el año 2018 estas centrales generaron 16,4 GWh, originada principalmente por razones de seguridad del sistema; durante el año 2017 la generación fue de 47,4 GWh. Desde la entrada en operación comercial de las cuatro centrales a partir de 2009, ellas han generado 1.746,2 GWh, equivalente a 8,4 días de consumo del Sistema Eléctrico Nacional.

La energía generada desde que están en operaciones las cuatro centrales, "reafirma el rol clave de las centrales de respaldo en Chile, las que garantizan tener energía eléctrica 24 horas del día, los 365 días del año en todos los rincones del país" y "por tanto es un deber de los agentes reguladores vigilar que los incentivos para mantener este tipo de centrales continúen alineados a las necesidades de mantenimiento de una oferta de energía segura".

La utilidad del ejercicio alcanzó a los US\$ 4,1 millones, inferior en US\$ 3,5 millones a la del año 2017, la que se origina en los menores resultados operacional y no operacional.

El EBITDA del año 2018 fue de US\$ 11,5 millones, inferior en US\$ 3,7 millones al del año anterior, lo que se explica por:

- menores ingresos de potencia por US\$ 1,2 millones, por menores precios
- menores ingresos por menores reliquidaciones netas de potencia por US\$ 0,9 millones
- mayores otros costos por US\$ 0,9 millones
- menor margen de generación por US\$ 0,5 millones, originados en la menor generación del año 2018

Si al resultado anterior le agregamos la depreciación del ejercicio de US\$ 3,8 millones se obtiene el resultado operacional de US\$ 7,7 millones, inferior en US\$ 3,5 millones al año anterior, diferencia negativa explicada por el menor EBITDA.

El resultado no operacional arrojó una pérdida de US\$ 2,3 millones, la que se compara desfavorablemente con la pérdida de US\$ 0,9 millones del año anterior. Este menor resultado se origina en la pérdida por diferencia de cambio de US\$ 1,1 millones del ejercicio, la que se compara con la utilidad de US\$ 0,7 millones del año anterior; diferencia que se debe a activos en \$ convertidos a US\$ para efectos de presentación: la tasa de cambio de cierre para 2018 fue de \$694,77 por US\$ versus los \$ 614,75 por US\$ del cierre para 2017, efecto que se ha dado en forma alternada durante los últimos estados financieros.

Con lo anterior se llega a un resultado antes de impuestos de US\$ 5,3 millones, inferior en US\$ 5,0 millones a los del año 2017. Este menor resultado determinó una provisión de impuestos renta diferidos de US\$ 1,2 millones, inferior en US\$ 1,5 a la provisión del año anterior; les recuerdo que Enlase tiene pérdida tributaria originada en la depreciación acelerada de sus activos. Con lo anterior resulta la utilidad de US\$ 4,1 millones.

El capital adeudado por los pasivos financieros alcanza a US\$ 35,0 millones (inferior a los US\$ 42,1 del año anterior), de los cuales: US\$31,9 millones corresponden al saldo del bono colocado inicialmente por un equivalente a US\$ 63 millones (bono en UF + 3,5%, el que con un Cross Currency Swap tomado transformó la deuda en US\$ + 4,12%) y US\$ 3,1 millones corresponden al saldo de préstamos del BBVA en los años 2015 y 2016 (US\$ + 3,76%) que financió la compra de motores generadores; el saldo de ambas deudas se pagarán en 10 cuotas semestrales, la última en noviembre de 2023. Enlase tiene clasificación de riesgos AA/AA, lo que se ha reflejado en las bajas tasas de financiación que ha tenido.

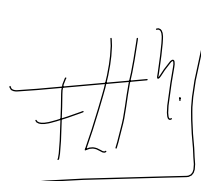
Los principales indicadores financieros al 31.12.18 eran:

- i) la liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante) fue de 1,72 veces (1,50 el año anterior)
- ii) la razón endeudamiento (obligaciones financieras netas / patrimonio) fue 0,35 veces (0,43 veces al año anterior)
- iii) la razón obligaciones financieras netas/EBITDA fue de 2,31 (2,17 al año anterior)

Considerando la solidez, liquidez y solvencia de la sociedad, estamos proponiendo a la Junta Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo de US\$ 0,11783 por acción lo que significará pagar US\$ 5,0 millones de dividendo; de este dividendo se imputarán US\$ 0,09702 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio (pago de US\$ 4,1 millones que representa el 100% de la utilidad) y US\$ 0,02081 por acción con cargo a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores (pago de US\$ 0,9 millones).

Nuevamente nuestros esfuerzos durante el año estarán destinados en mantener la excelencia operacional de nuestras centrales de respaldo.

Finalmente quiero dejar constancia de la diligencia, esfuerzo y productividad lograda por todo el personal altamente especializado. El aporte de cada uno de ellos, como siempre, ha sido importante en los resultados alcanzados.



FERNANDO DEL SOL GUZMÁN
Presidente del directorio

ENLASA EN UNA MIRADA

DESTACADOS DEL EJERCICIO

		2018	2017	2016
Potencia Máxima Reconocida	MW	283,2	281,3	268,8
Energía Generada	GWh	16,4	47,4	153,1
Ingresos por Venta	MM US\$	20,9	27,6	38,2
Margen de Potencia	MM US\$	11,2	14,4	11,5
Margen de Energía	MM US\$	0,3	0,8	3,2
EBITDA	MM US\$	11,5	15,2	14,7
Utilidad (pérdida)	MM US\$	4,1	7,6	6,2
Obligaciones Financieras Netas ⁽¹⁾	MM US\$	26,5	32,9	39,8
Patrimonio	MM US\$	75,5	76,2	74,5
Total Activos	MM US\$	121,5	132,9	133,9
Activo Corriente / Pasivo Corriente	veces	1,72	1,50	1,36
Obligaciones Financieras Netas / EBITDA	veces	2,31	2,17	2,71
Obligaciones Financieras Netas / Patrimonio	veces	0,35	0,43	0,53
Utilidad / Patrimonio	%	5,5	10,0	8,4
EBITDA / Activo Fijo Bruto	%	7,0	9,2	9,0
Cantidad de Acciones	Millones	42,4	42,4	42,4
Valor Libro Acción ⁽²⁾	US\$/acción	1,78	1,80	1,76
Dividendos pagados ⁽³⁾	MM US\$	6,58	5,22	3,69
Dividendos por acción	US\$/acción	0,155	0,123	0,087

⁽¹⁾ Deuda financiera – efectivo – (deudores comerciales de energía – acreedores combustible) – activos de cobertura de deuda financiera.

⁽²⁾ Patrimonio/cantidad de acciones.

⁽³⁾ El dividendo que se propondrá a la junta para ser pagado el primer semestre de 2019, con cargo a las utilidades del ejercicio 2018 y utilidades acumuladas ejercicios anteriores, es de MM US\$ 5,00, que corresponden a US\$0,11783 por acción.

CAPITAL, PATRIMONIO, DIVIDENDOS Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

CAPITAL, PATRIMONIO, DIVIDENDOS Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

CAPITAL Y ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Capital al 31 de diciembre de 2018

La estructura de capital de la Sociedad a la fecha es la siguiente:

	MONTO EN US\$	NÚMERO DE ACCIONES
Capital emitido	65.993.413	42.435.110
Capital pagado	65.993.413	42.435.110

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal.

AUMENTOS DE CAPITAL

En el transcurso del período comprendido entre 1 de enero y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no realizó aumentos en su capital social.

LISTADO DE ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	NÚMERO ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Energía Latina S.A.	76.309.510-K	42.435.109	99,999998%
Del Sol Mercados Futuros Limitada	79.919.160-1	1	0,000002%

Total accionistas: 2

Total		42.435.110	100,00%
--------------	--	-------------------	----------------

GRUPO CONTROLADOR

De acuerdo a lo dispuesto en el título XV de la Ley N°18.045, Enlase Generación Chile S.A. es controlada por Energía Latina S.A., control que se ejerce mediante la mayoría de votos en las juntas de accionistas, elección de la mayoría de los directores e influencia decisiva en la administración de la Sociedad.

Energía Latina S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con el N° 1089, cuyo control se ejerce al amparo de un acuerdo de actuación conjunta, de fecha 22 de junio de 2013.

En virtud de este acuerdo, los accionistas FS Inversiones Limitada, Del Sol Mercado Futuros Limitada, Sociedad de Ahorro Villuco Limitada, Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada, Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Limitada, Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada y Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (accionistas que en su conjunto poseen más del 50% de acciones de la Sociedad), acordaron asumir el control de la Sociedad. Sus características principales son: i) Elegir cuatro de los siete directores ii) Ejercer control de la Sociedad, actuando de forma coordinada y de común acuerdo, tanto en juntas de accionistas y en el Directorio y (iii) establecer limitaciones a la libre cesibilidad de las acciones.

Accionistas del Grupo Controlador

ACCIONISTAS	RUT	PARTICIPACIÓN %
Penta Vida Cía. de Seguros de Vida S.A.	96.812.960-0	18,23%
Del Sol Mercado Futuros Ltda.	79.919.160-1	11,08%
F.S. Inversiones Ltda.	77.688.410-3	5,59%
Sociedad de Ahorro Villuco Limitada	76.093.361-9	4,34%
Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada	76.093.362-7	4,34%
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada	76.093.398-8	4,34%
Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Limitada	76.093.394-5	4,34%

• No existen participaciones relevantes de personas naturales o jurídicas que a través de sus participaciones en Penta Vida Cia. de Seguros de Vida tengan la calidad de mayoritarios en la sociedad.

• Del Sol Mercado Futuros Ltda. y F.S.Inversiones Ltda. son dos sociedades que están relacionadas con el señor Fernando del Sol Guzmán, cédula nacional de identidad número 6.926.372-0 de la siguiente forma.

Principal socio de la Sociedad Del Sol Mercado Futuros Ltda.:

FS Inversiones Ltda.: 99,999%

Principal socio de la Sociedad FS Inversiones Ltda.:

Inversiones IPR SpA: 91,9841%

Inversiones IPR SpA es controlada por Fernando del Sol Guzmán.

• Las sociedades de ahorro, Sociedad de Ahorro Villuco Ltda., Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda., Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda. y Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda., son cuatro sociedades que están relacionadas con el señor Horacio Pavez García, cédula nacional de identidad número 3.899.021-7 de la siguiente forma:

Principal socio de la Sociedad de Ahorro Villuco Ltda.:

Horacio Pavez García: 96,70%

Principales socios de la Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda.:

Sociedad de Ahorro Tenaya Ltda.: 99,90%

Horacio Pavez García: 0,10%

Principales socios de la Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.:

Sociedad de Ahorro Alisios Ltda.: 99,90%

Horacio Pavez García: 0,10%

Principales socios de Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda.:

Sociedad de Ahorro Atacalco Ltda.: 99,90%

Horacio Pavez García: 0,10%

PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Los accionistas de la Sociedad no realizaron comentarios ni proposiciones durante el año 2018.

PATRIMONIO AL 31.12.18

Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio de la sociedad fue el siguiente:

Capital Pagado	65.993.413
Otras Reservas	1.428.194
Utilidades acumuladas	8.111.643
Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	5.229.426
Utilidad ejercicio 2018	4.117.452
Provisión pago dividendos por 30% de utilidad 2018	(1.235.235)

Patrimonio **75.533.250**

Valor libro de la acción: US\$1,78 por acción.

PROPUESTA PAGO DIVIDENDOS

El Directorio de la Sociedad en su sesión del 27 de marzo de 2019 acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo de US\$ 0,11783 por acción, sobre cada una de las 42.435.110 acciones suscritas y pagadas, esto es pagar un total de US\$ 5.000.129. De este dividendo se imputarán US\$0,09702 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2018 (pago US\$4.177.054) y US\$0,02081 por acción con cargo a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores (pago US\$883.075).

De aprobarse lo anterior, la estructura de patrimonio de la Sociedad quedaría como se indica:

	US\$
Capital Pagado	65.993.413
Otras Reservas	1.428.194
Utilidades acumuladas (reserva futuros dividendos)	4.346.749

Patrimonio **71.768.356**

POLÍTICA DIVIDENDOS

La política de repartir dividendos de la Sociedad es pagar el máximo de dividendos, una vez cumplido sus compromisos y realizadas las inversiones para la correcta y eficiente operación de las plantas así como aquellas destinadas a nuevos proyectos.

DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados han sido los siguientes*:

FECHA DEL PAGO	17.05.2018	26.05.2017	19.05.2016	29.05.2015	29.05.2014
Monto en US\$*	6.577.442	5.219.519	3.691.855	2.970.458	4.243.511
Dividendo pagado por acción en US\$	0,155	0,123	0,087	0,070	0,100
Carácter (definitivo / provisorio)	Definitivo	Definitivo	Definitivo	Definitivo	Definitivo
Cargo	Utilidades año 2017	Utilidades año 2016	Utilidades año 2015	Utilidades acumuladas	Utilidad año 2013
Número de acciones con derecho a pago	42.435.110	42.435.110	42.435.110	42.435.110	42.435.110
Monto en pesos	4.161.744.908	3.498.643.271	2.556.683.125	1.830.217.992	2.359.349.681
Dividendo pagado en pesos por acción	98,07	82,45	60,25	43,13	55,6

* Se han pagado en pesos, equivalentes al valor del dólar observado del día anterior al pago.

COMPRA VENTA DE ACCIONES DURANTE EL AÑO 2018

Durante el año 2018 no hubo transacción de acciones de Enlasa Generación Chile S.A.

ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA

ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA

DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

El Directorio es el órgano colegiado al que, de acuerdo a la ley y los estatutos de la Sociedad, le corresponde la administración de la misma. Está compuesto por siete miembros, los que son elegidos por un período de tres años, pudiendo ser reelegidos.

Los directores fueron elegidos en Junta Ordinaria de Accionistas del año 2018.

DIRECTORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOMBRE	RUT	PROFESIÓN
Fernando Del Sol Guzmán	6.926.372-0	Ingeniero Civil Industrial
Horacio Pavez García	3.899.021-7	Constructor Civil
Fernando Tisné Maritano	11.625.013-6	Ingeniero Comercial
Alejandro Arrau de la Sotta	9.704.676-k	Ingeniero Comercial
Juan León Babarovic	6.370.276-5	Ingeniero Civil Estructural
Ignacio Llanos Vidal	13.916.857-7	Ingeniero Civil Industrial
Felipe Bertín Puga	9.493.951-8	Abogado

El Presidente del Directorio es el señor Fernando del Sol Guzmán.

DIRECTORES DURANTE 2017-2018

Sin perjuicio de lo señalado precedentemente acerca de los actuales directores de la Sociedad, durante los años 2017 y 2018 este órgano ha estado integrado por:

NOMBRE	RUT	PROFESIÓN	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	FECHA CESACIÓN*
Fernando del Sol Guzmán	6.926.372-0	Ingeniero Civil Industrial	Presidente	30.04.2013	25.04.2021*
Alejandro Arrau de la Sotta	9.704.676-K	Ingeniero Comercial	Director Independiente	25.11.2015	25.04.2021*
Horacio Pavez García	3.899.021-7	Constructor Civil	Director Titular	30.04.2013	25.04.2021*
Fernando Tisné Maritano	11.625.013-6	Ingeniero Comercial	Director Titular	30.04.2013	25.04.2021*
Juan León Babarovic	6.370.276-5	Ingeniero Civil	Director Titular	30.04.2013	25.04.2021*
Ignacio Llanos Vidal	13.916.857-7	Ingeniero Civil Industrial	Director Titular	7.03.2018	25.04.2021*
Felipe Bertín Puga	9.493.951-8	Abogado	Director Titular	25.04.2018	25.04.2021*
Marco Comparini Fontecilla	7.731.109-2	Ingeniero Comercial	Director Titular	30.04.2013	23.01.2018
Fernando Franke García	6.318.139-0	Ingeniero Comercial	Director Titular	30.04.2013	25.04.2018
Rodrigo González González	6.442.524-7	Ingeniero Civil Industrial	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2018**
Antonio Gil Nievas	8.514.511-8	Ingeniero Comercial	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2018**
Octavio Bofill Genzsch	7.003.699-1	Abogado	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2018**
Ana María Yuri Castellón	10.654.181-7	Abogado	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2018**
Jorge Palavecino Helena	13.414.262-6	Ingeniero Comercial	Director Suplente	21.04.2016	05.03.2018
Samuel del Sol Santa Cruz	17.083.868-8	Ingeniero Comercial	Director Suplente	21.04.2016	25.04.2018**
Sebastián Lagos Valdivieso	10.721.724-K	Abogado	Director Suplente	21.04.2016	25.04.2018**

* En la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de abril de 2018 se designaron los directores por los próximos 3 años, a raíz de la renuncia a sus cargos de director titular de Marco Comparini Fontecilla con fecha 23 de enero de 2018 y su suplente Jorge Palavecino Helena con fecha el 5 de marzo de 2018.

** En La junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada el 25 de abril de 2018 se acordó modificar los estatutos de la Sociedad en el sentido de eliminar el cargo de director suplente de la Sociedad.

COMITÉ DE DIRECTORES

La Sociedad no tiene Comité de Directores.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se efectuaron retribuciones al directorio.

ASESORÍAS CONTRATADAS POR EL DIRECTORIO

Durante el año 2018 el Directorio no contrató asesorías.

PARTICIPACIÓN DE LOS DIRECTORES EN LA PROPIEDAD DE LA MATRIZ DE LA SOCIEDAD

La participación de los directores, directa e indirecta en la Sociedad es la siguiente:

Fernando del Sol Guzmán:

- No posee participación en forma directa
- Del Sol Mercado Futuros Ltda. y F.S. Inversiones Ltda. son dos sociedades que poseen 4.848.412 y 2.445.307 acciones de la matriz Energía Latina S.A. respectivamente, las que están relacionadas con el señor Fernando del Sol Guzmán de la siguiente forma

Principal socio de la Sociedad Del Sol Mercado Futuros Ltda.:

FS Inversiones Ltda. con una participación de 99,999%

Principal socio de la Sociedad FS Inversiones Ltda.: Inversiones IPR SpA con una participación de 91,9841%
Inversiones IPR SpA es controlada por Fernando del Sol Guzmán.

Horacio Pavez García:

- No posee participación en forma directa
- Sociedad de Ahorro Villuco Ltda., Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda., Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda. y Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda., son cuatro sociedades que poseen 1.901.100, 1.901.100, 1.901.099 y 1.901.099 acciones de Energía Latina S.A. respectivamente, las que están relacionadas con el señor Horacio Pavez García de la siguiente forma:

Principal socio de la Sociedad de Ahorro Villuco Ltda.:

Horacio Pavez García con una participación de: 96,70%

Principales socios de la Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda.:

Sociedad de Ahorro Tenaya Ltda. Con una participación del 99,90%

Horacio Pavez García con una participación del 0,10%

Principales socios de la Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.:

Sociedad de Ahorro Alisios Ltda. con una participación de un 99,90%

Horacio Pavez García con una participación de un 0,10%

Principales socios de la Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda.:

Sociedad de Ahorro Atacalco Ltda. con una participación de un 99,90%

Horacio Pavez García con una participación de un 0,10%

Fernando Tisné Maritano:

- No posee participación en forma directa
- Inversiones y Asesorías FTM Ltda. e Inversiones Orobanca Ltda. son dos sociedades que poseen 22.203 y 270.000 acciones de Energía Latina S.A. respectivamente, las que están relacionadas con el señor Fernando Tisné Maritano de la siguiente forma:

Participación en la Sociedad Inversiones y Asesorías FTM Ltda.:

Fernando Tisné M. con una participación de un 60,0%

Participación en la Sociedad Inversiones Orobanca Ltda.:

Fernando Tisné M. con una participación de un 99,0%

Ignacio Llanos Vidal:

- No posee participación en forma directa
- No posee participación en forma indirecta

Felipe Bertín Puga:

- No posee participación en forma directa
- Inversiones Mardos es una Sociedad que posee 5.761.000 acciones de Energía Latina S.A., las que están relacionadas con el señor Felipe Bertín Puga de la siguiente forma:

Participación en Inversiones Mardos:

Inversiones Cordillera S.A. con una participación de un 20,61%

Alejandro Arrau de la Sotta:

- No posee participación directa.
- No posee participación indirecta.

Juan León Babarovic:

- No posee participación en forma directa.
- Agrosonda Inversiones Ltda (hoy Agrosonda Inversiones SpA). es una sociedad que posee 1.260.726 acciones de Energía Latina S.A., la que se relaciona con el señor Juan León Babarovic de la siguiente forma:

Participación directa en Agrosonda Inversiones SpA.:

Juan León Babarovic con una participación de 16,9%

Participación indirecta a través de Inversiones León Obrecht:

Inversiones León Obrecht con una participación de 33,1%
Juan León Babarovic con una participación de 50,0%

ADMINISTRACIÓN

Los ejecutivos principales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 eran los siguientes:

CARGO: NOMBRE	RUT	PROFESIÓN	FECHA NOMBRAMIENTO
Gerente General: Jorge Brahm Barril	5.888.589-4	Ingeniero Civil Electricista	01.06.2008
Gerente Operaciones: Juan Apablaza Salinas	9.227.920-0	Ingeniero Civil	01.03.2008
Gerente de Finanzas y Desarrollo: Cristián Flanagan Bórquez	10.924.426-0	Ingeniero Comercial	01.08.2013
Subgerente de Administración y Finanzas: Karen Weishaupt Pereira	8.562.469-5	Administrador de Empresas	31.03.2011
Contador General: Segundo Díaz Ramírez	10.307.805-9	Contador Auditor	31.03.2011
Subgerente de Asuntos Ambientales: Carol Gray Rojas	15.719.437-2	Ingeniero Ambiental	01.12.2017
Subgerente de Operaciones: Jose Luis Tejos Rickenberg	8.234.398-9	Ingeniero Civil Industrial	01.12.2017

REMUNERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

La administración de la Sociedad es ejercida por las mismas personas, tanto en la matriz Energía Latina S.A. como en la filial Enlase Generación Chile S.A., y sus remuneraciones brutas percibidas ascienden al monto de MUS\$1.025 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$931 al 31 de diciembre de 2017).

Los ejecutivos principales no perciben rentas extraordinarias en razón de planes especiales de incentivos, sólo reciben las remuneraciones variables según sus respectivos contratos de trabajo.

PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD MATRIZ

Los ejecutivos Jorge Brahm Barril y Cristián Flanagan son accionistas de la matriz de Enlase, Energía Latina S.A. sociedad titular del 99,99% del capital accionario de Enlase.

Jorge Brahm Barril es titular de 31.519 acciones, equivalente al 0,0720% del capital accionario de Energía Latina S.A. y Cristián Flanagan es titular de 17.841 acciones, equivalente al 0,0408% del capital accionario de Energía Latina S.A.

La participación de los ejecutivos es directa a excepción de la participación de Cristián Flanagan, quien posee 1.500 acciones a través de Inversiones y Asesorías Greenfield Ltda, de la cual es titular del 90% de la propiedad.

ORGANIGRAMA Y DOTACIÓN DE PERSONAL



TRABAJADORES

7	11	50	68
GERENTES Y EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS EN CASA MATRIZ	TRABAJADORES EN CENTRALES	TOTAL

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Diversidad en el directorio

Número de Personas por Género.

- De los 7 directores, 7 son varones.

Número de Personas por Nacionalidad.

- La totalidad de los directores son chilenos.

Número de Personas por Rango de Edad.

- De los 7 directores, i) 1 está entre 30 y 40 años, ii) 2 están entre 41 y 50 años, iii) 3 están entre 61 y 70 años, iv) 1 es mayor de 70 años.

Número de Personas por Antigüedad.

- De los 7 directores, i) 2 tienen menos de 3 años de antigüedad, ii) 2 tienen entre 3 y 6 años de antigüedad, iii) 3 tienen más de 6 años y menos de 9 años.

Diversidad de la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio

Número de Personas por Género.

- De los ejecutivos 1 es mujer y 6 son varones

Número de Personas por Nacionalidad.

- La totalidad de los ejecutivos son chilenos

Número de Personas por Rango de Edad.

- De los 7 ejecutivos i) 2 está entre 30 y 40 años, ii) 1 está entre 41 y 50 años, iii) 3 están entre 51 y 60 años, y iv) 1 está entre 61 y 70 años.

Número de Personas por Antigüedad.

- De los 7 ejecutivos i) 1 tiene más de 3 y menos de 6 años de antigüedad, y ii) 6 tienen entre 9 y 12 años de antigüedad.

Diversidad en la organización

Número de Personas por Género

- De los 68 trabajadores 9 son mujeres y 59 son varones.

Número de Personas por Nacionalidad

- De los 68 trabajadores 1 es extranjero y 67 son chilenos.

Número de Personas por Rango de Edad.

- De los 68 trabajadores, i) 9 son menores de 30 años, ii) 21 están entre 30 y 40 años, iii) 17 están entre 41 y 50 años, iv) 19 están entre 51 y 60 años y, v) 1 están entre 61 y 70 años vi) 1 es mayor a 70 años.

Número de Personas por Antigüedad.

- De los 68 trabajadores i) 11 tienen menos de 3 años de antigüedad, ii) 17 están entre 3 y 6 años de antigüedad, y iii) 18 tienen entre más de 6 y menos de 9 años de antigüedad, iv) 22 tienen entre 9 y 12 años de antigüedad.

Brecha Salarial por Género

A nivel de cargos comparables del equipo ejecutivo, la proporción que representa el sueldo bruto promedio entre personas de diferente sexo es 1.

A nivel de cargos comparables del equipo de trabajadores administrativos, la proporción que representa el sueldo bruto promedio de las trabajadoras respecto del de los trabajadores es 1.

INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA SOCIEDAD

INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA SOCIEDAD

Mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2007, otorgada en la notaría de Santiago de doña Antonieta Mendoza Escalas, se constituyó la sociedad Enlase Generación Chile S.A., cuyo objeto social es la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

Enlase Generación Chile S.A. es filial de Energía Latina S.A. quien es dueña del 99,99% de las acciones de la Sociedad.

Enlase Generación Chile S.A. es una sociedad orientada fundamentalmente a la generación de electricidad, operando como generación de respaldo. La Sociedad vende potencia y, si las condiciones de mercado lo ameritan, energía al Sistema Eléctrico Nacional ("SEN") en el mercado spot.

La Sociedad posee y opera 4 centrales de generación eléctrica denominadas San Lorenzo, Peñón, Teno y Trapén, ubicadas en las regiones III, IV, VII y X, respectivamente. Estas centrales operan usando combustible diésel.

La Sociedad puso en operación comercial sus centrales generadoras en el transcurso del año 2009, según se indica:

i) Central Trapén, con una capacidad nominal de 90 MW (50 motores-generadores de 1,8 MW cada uno), en febrero de 2009.

ii) Central Teno, con una capacidad nominal de 65 MW (36 motores-generadores de 1,8 MW cada uno), en mayo de 2009.

iii) Central Peñón, con una capacidad nominal de 90 MW (50 motores-generadores de 1,8 MW cada uno), en julio de 2009.

iv) Central San Lorenzo, con dos turbinas de ciclo abierto, y con capacidad nominal de 30 MW cada una. La primera turbina entró en operación comercial en septiembre de 2009, y la segunda, en enero de 2010.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Enlase Generación Chile S.A. fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1115, dicha inscripción tiene por objeto emitir valores de oferta pública, distintos a acciones. Adicionalmente, en esa misma fecha se inscribió una línea de bonos en el Registro de Valores, bajo el número 772, el que fue colocado en su totalidad en enero de 2014.

En el año 2014 Enlase Generación Chile S.A. puso en operación comercial la ampliación de dos de sus centrales

i) Central Peñón, con una capacidad nominal de 6,9 MW (6 motores generadores de 1,15 MW cada uno)

ii) Central San Lorenzo, con una capacidad nominal de 8,5 MW (3 motores generadores de 2,5 MW cada uno y uno de 1,0 MW)

En diciembre del año 2015 Enlase Generación Chile S.A., amplió en 2 MW su Central Peñón, poniendo en operación dos unidades generadoras de 1 MW cada una, y en febrero del año 2016 amplió en 8 MW la Central Trapén con 3 motores generadores de 1,47 MW cada uno, 3 motores generadores de 0,8 cada uno y un motor generador de 1,19 MW.

En abril del año 2017 Enlase Generación Chile S.A., amplió en 6 MW su Central Teno, instalando 4 motores generadores de 1,5 MW cada uno, consolidando así el aumento de capacidad de 10% de las Centrales de Enlase Generación Chile S.A. iniciado el año 2014, totalizando una potencia nominal de 336,2 MW.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Enlase Generación Chile S.A., vende potencia y energía en el Sistema Eléctrico Nacional ("SEN"), en el mercado spot, sin contratos de venta.

Enlase Generación Chile S.A., posee cuatro centrales generadoras en base a petróleo diésel N°2, con una potencia nominal total instalada de 336,2 MW, equivalentes a 283,2 MW de potencia máxima reconocida, que corresponden a 1,46% del total de la potencia instalada en el Sistema Eléctrico Nacional.

El año 2018 se siguió mostrando la relevancia de las centrales de respaldo, al generar 16,4 GWh, consiguiendo así 1.746,2 GWh de energía acumulada desde los inicios de la sociedad..

Su actividad está regulada por la Ley General de Servicios Eléctricos, DFL N° 4 del año 2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fijó el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL N°1 del Ministerio de Minería del año 1982, y del Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos, Decreto Supremo N° 327 del año 1997.

La venta de potencia es pagada por generadores del SEN independiente de los despachos de la central. Los pagos se efectúan mensualmente, y el precio es fijado por la autoridad reguladora (Precio de Nudo de Potencia) cada seis meses (enero y julio).

Las centrales de la Sociedad generan y venden energía con mayor probabilidad cuando:

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

Las centrales son despachadas cuando el costo marginal del sistema es igual superior a sus costos variables de generación; este costo de generación de sus centrales es superior al costo medio del sistema en circunstancias normales de abastecimiento eléctrico.

Las ventas de energía son pagadas a costo marginal del sistema; este se determina en forma horaria por la unidad más cara en operación en el sistema o subsistema respectivo, en esa hora.

Las ventas físicas de la Sociedad fueron:

		2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Potencia firme de facturación promedio anual	[MW]	283,2	283,1
Energía Generada	[GWh]	16,4	47,4

Las ventas valorizadas de la Sociedad fueron:

		2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Ventas de potencia		18.114	20.172
Ventas de energía		2.803	7.448
Otros		21	15

Total **20.938** **27.635**

Las ventas, detalladas por los principales clientes de la Sociedad, fueron:

R.U.T.	CLIENTE	2018		2017	
		MUS\$	%	MUS\$	%
91.081.000-6	Enel Generación Chile S.A.	5.592	26,71	12.132	43,9
88.006.900-4	Engie Energía Chile S.A.	2.792	13,33	1.373	4,97
94.272.000-9	Aes Gener S.A.	2.575	12,30	430	1,56
76.555.400-4	Transelec S.A.	1.596	7,62	1.528	5,53
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	360	1,72	1.451	5,25
	Otros	8.023	38,32	10.721	38,79
Totales		20.938	100,00	27.635	100,00

Principales proveedores por ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron:

R.U.T.	PROVEEDORES	2018		2017	
		MUS\$	%	MUS\$	%
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A	2.714	30,20	6.233	44,94
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A	351	3,90	1.392	10,04
99.225.000-3	Chubb Seguros Chile S.A.	559	6,22	-	0
76.411.321-7	Compañía General de Electricidad S.A.	841	9,36	781	5,63
	Otros	4.522	50,32	5.464	39,39
Totales		8.987	100	13.871	100

SECTOR INDUSTRIAL: COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Las centrales de la Sociedad operan en el mercado de respaldo. Por sus características de operación, ellas venden potencia al sistema y, por sus altos costos variables de operación, ellas generan energía principalmente cuando hay restricciones de oferta.

Sus ventas de potencia equivalen a la capacidad instalada de generación a firme que tiene la Sociedad, que corresponde a 283,2 MW, lo que representa un 1,93% de la potencia de suficiencia en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que alcanza un total de 14.703,3 MW

La competencia en ventas de energía se da en obtener mejor eficiencia que aquellas plantas de similar tecnología, producto que las centrales de Enlase Generación Chile S.A., en condiciones normales, deberían ser despachadas de forma excepcional por los altos costos de operación al utilizar el petróleo como combustible.

Durante el año 2018, Enlase Generación Chile S.A. aportó el 0,021% de generación bruta del SEN, equivalentes a 16,4 GWh.

NUEVAS INVERSIONES

Durante el año 2018 la filial Enlase Generación Chile S.A, no realizó nuevas inversiones.

ESTRUCTURA DE CAPITAL DE UNA EMPRESA EN OPERACIÓN

Después de 4 años de operación, el año 2014 la Sociedad refinanció su deuda por medio de la emisión de un bono, lo que permitió alcanzar menores costos financieros y el acceso al mercado de capitales para el financiamiento de las etapas futuras. El financiamiento logrado para la ampliación de las plantas Trapén y Teno reafirmaron el acceso a costos financieros competitivos.

CLASIFICACIÓN DE RIESGOS

La filial Enlase Generación Chile S.A. tiene por sus deudas clasificación de riesgos, de AA tanto por "ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada" y por "Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada".

PLANES DE INVERSIONES

No existe un plan de inversiones de largo plazo aprobado por el Directorio.

PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

Los trabajadores de la Sociedad son uno de sus activos principales; por eso, además de mantener niveles de renta por sobre el promedio del mercado y una adecuada política de incentivos, la Sociedad aplica una activa política de prevención de riesgos laborales. Esta política de prevención se hace extensiva a los contratistas que le prestan servicios.

Los resultados del personal propio durante el año 2018 se muestran a continuación:

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Número de accidentes	0	1	0	4	3	0	2	3
Índice de frecuencia de accidentes	0	7,4	0	27	15	0	11	20
Índice de gravedad	0	14,7	0	286	157	0	43	345
Tasa de accidentabilidad (%)	0	1,58	0	6	5	0	3	5

CONTRATO COLECTIVO DE TRABAJO

Con fecha 19 de junio de 2018, la Sociedad suscribió con 43 trabajadores sindicalizados un nuevo contrato colectivo de trabajo por un plazo de dos años. Los beneficios de este contrato se extienden a todos los trabajadores no sindicalizados. Lo anterior refleja las buenas relaciones al interior de la Sociedad.

MEDIO AMBIENTE

La operación sustentable y amigable con el medio ambiente es una preocupación permanente y sostenida; todos los requerimientos y obligaciones establecidas en las Resoluciones de Clasificación Ambiental fueron cumplidas muy por sobre de las exigencias establecidas, no recibiendo observación alguna por las autoridades fiscalizadoras.

La Sociedad, con el objeto de cumplir con la normativa medio ambiental vigente, ha incurrido en desembolsos por el equivalente a MUS\$ 243 y MUS\$ 244 los años 2018 y 2017 respectivamente.

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

SEGUROS

La Sociedad tiene seguros vigentes de acuerdo a las prácticas de la industria, los que se renuevan anualmente. Estos seguros cubren pérdidas por paralización, daños físicos, responsabilidad civil y terrorismo.

Se han asegurado los principales activos de la empresa así como pérdidas por paralización por 12 meses de operación.

MODELO DE PREVENCIÓN DE DELITOS - LEY 20.393

Durante el año 2016 la sociedad implementó el Modelo de Prevención de Delitos a que se refiere la ley 20.393, aprobado por el directorio a fines del año 2015; este modelo implica establecer políticas preventivas y de autoregulación, para luchar contra el cohecho a funcionarios públicos nacionales y extranjeros, el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. Su ámbito de aplicación se extiende a los directores, administradores y empleados o colaboradores de cualquier tipo.

CÓDIGO DE ÉTICA

El directorio de la sociedad a fines del año de 2015 aprobó el Código de Ética, que establece los principios éticos y políticas de acción que deben guiar las decisiones y acciones de cada integrante de las distintas entidades que conforman la empresa; su ámbito de aplicación se extiende a los directores, administradores y empleados o colaboradores de cualquier tipo.

RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ

Los directores y la administración superior de la matriz y la filial Enlase Generación Chile S.A. son ejercidas por las mismas personas.

Desde el 1 de enero de 2012, la Sociedad Energía Latina S.A. le presta servicios a Enlase Generación Chile S.A. de:

- Asesoría de alta dirección
- Gerenciamiento de la empresa
- Gestión financiera y de administración.

Este contrato es de duración indefinida, pudiendo ponerse término anticipado con aviso de 60 días.

CENTRALES EN OPERACIÓN

Enlasa Generación Chile S.A. tiene en operación las siguientes centrales, todas de su propiedad:

Central Trapén: con una capacidad nominal de 98 MW, formada por 50 motores-generadores de 1,8 MW cada uno, 3 motores generadores de 1,47 MW cada uno, 3 motores generadores de 0,8 MW cada uno y un motor generador de 1,19 MW, combustible petróleo diésel N°2, tiene una subestación de 100 MVA a través de la cual se conecta al SEN (Sistema Eléctrico Nacional), a una línea de 110 KV de propiedad de Sociedad Austral de Electricidad. Está ubicada en la localidad de Trapén, comuna de Puerto Montt, X Región de Los Lagos. Entró en operación comercial en febrero del 2009 con los 50 motores y 90 MW, y luego se amplió con los otros 7 motores y 8 MW extra en febrero del 2016.

Al 31 de diciembre de 2018 la central Trapén ha generado 688,1 GWh

	UNIDAD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	4,7	14,8	125,1	112,2	25,5	28,5	117,0	170,2	42,7	47,5	688,1
Horas Generación	[hr]	110	255	2.345	1.930	549	620	3.079	2.877	772	813	13.349

Central Teno: con una capacidad nominal de 70,8 MW, formada por 36 motores-generadores de 1,8 MW cada uno y 4 motores generadores de 1,5 MW, combustible petróleo diésel N°2, tiene además una subestación de 60/72 MVA, a través de la cual se conecta al SEN (Sistema Eléctrico Nacional) a la barra de 66 KV de la subestación Teno de propiedad de CGE Transmisión. Está ubicada cerca de la localidad de Teno, Comuna de Teno, VII Región del Maule. Entró en operación comercial en mayo del 2009 con 36 motores de 1,8 y en abril del 2017 se amplió en 6 MW con 4 motores de 1,5 MW.

Al 31 de diciembre de 2018 la central Teno ha generado 381,4 GWh

	UNIDAD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	5,3	21,2	13,6	25,3	12,0	70,1	59,1	114,3	58,0	2,4	381,4
Horas Generación	[hr]	174	530	311	579	295	1.534	1.311	2.573	1.236	98	8.641

Central El Peñón: con una capacidad nominal de 98,9 MW, formada por 50 motores-generadores de 1,8 MW cada uno, 6 motores generadores de 1,15 MW cada uno y 2 motores generadores de 1 MW cada uno, combustible petróleo diésel N°2, tiene una subestación de 100 MVA a través de la cual se conecta al SEN (Sistema Eléctrico Nacional) a la barra de 110 KV de la subestación El Peñón de propiedad de CGE Transmisión. Está ubicada cerca de la localidad de El Peñón, Comuna de Coquimbo, IV Región de Coquimbo. Entró en operación comercial en julio de 2009 con 50 motores y 90 MW. La Central se amplió en septiembre de 2014 y diciembre 2015, entrando en operación con 6 motores por 6,9 MW y dos motores por 2 MW respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 la central El Peñón ha generado 673,0 GWh

	UNIDAD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	5,7	10,6	14,3	80,4	64,0	136,8	123,2	168,8	57,8	11,4	673,0
Horas Generación	[hr]	141	291	292	1.613	1.688	3.401	2.439	3.002	972	331	14.170

Central San Lorenzo: con una capacidad nominal de 68,5 MW, formada por dos turbinas de 30 MW cada una, 3 motores generadores de 2,5 MW y 1 motor generador de 1,0 MW, combustible petróleo diésel N° 2, tiene una subestación de 100 MVA a través de la cual se conecta a la barra de 220 KV de la subestación de Transelec. Está ubicada en la localidad de Diego de Almagro, Comuna de Diego de Almagro, III Región de Atacama. La primera turbina entró en operación comercial en septiembre 2009, la segunda turbina en enero del 2010 y los 4 motores en septiembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2018 la central San Lorenzo ha generado 3,6 GWh

	UNIDAD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	0,7	0,9	0,1	0,1	0,4	0,2	0,0	0,4	0,3	0,6	3,6
Horas Generación	[hr]	36	65	12	17	52	11	0	21	16	35	265

Total Enlase Generación Chile S.A.

	UNIDAD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	16.4	58,8	153,1	218,0	101,9	235,6	299,3	453,7	158,8	61,9	1.746,2
Horas Generación	[hr]	461	1.140	2.960	4.139	2.584	5.566	6.829	8.473	2.996	1.277	36.438

ANÁLISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INTRODUCCIÓN

Para la comprensión de este análisis razonado, este debe leerse junto con los estados financieros y notas respectivas, los que se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés).

En el análisis de cifras se debe tener presente que, para el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo se comparan los saldos al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Todas las cifras están expresadas en miles de dólares estadounidenses (MUS\$).

Enlase Generación Chile S.A. es una sociedad que proporciona el servicio de generación de energía eléctrica. La Sociedad, vende potencia y energía al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo diésel: Trapen, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente. La capacidad instalada de generación máxima que tienen estas cuatro centrales corresponde a 283,2 MW al 31 de diciembre de 2018.

El sector eléctrico chileno cuenta con 3 sistemas interconectados y la Sociedad opera en el de mayor tamaño, el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que se extiende desde Arica por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

Las principales partidas del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en MUS\$ son:

ESTADO DE RESULTADO	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de operación	20.994	27.651
Costos de operación y administración	(9.543)	(12.472)
EBITDA	11.451	15.179
Depreciación y amortización	(3.794)	(3.969)
Ganancia por actividades de operación	7.657	11.210
Resultado financiero (neto)	(1.438)	(1.740)
Otros	(870)	876
Ganancia antes de impuesto	5.349	10.346
Impuestos a las ganancias	(1.232)	(2.726)
Ganancia del ejercicio	4.117	7.620

La Sociedad registra una ganancia de MUS\$4.117 al 31.12.18, menor al resultado del ejercicio terminado al 31.12.17 que alcanzó a MUS\$7.620; la diferencia se origina principalmente por un menor margen operacional al 31.12.18, por menores ventas de energía y potencia, y pérdida por diferencia tipo de cambio (resultado no operacional).

Análisis de EBITDA

EBITDA	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
INGRESOS DE OPERACIÓN		
Ventas de potencia	18.114	20.172
Ventas de energía	2.803	7.448
Otros Ingresos	77	31
Total ingresos de operación	20.994	27.651
COSTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN		
Petróleo	(2.297)	(4.972)
Consumibles	(150)	(289)
Otros costos de producción	(4.765)	(5.217)
Gastos de administración	(2.331)	(1.994)
Total costos de operación	(9.543)	(12.472)
Total EBITDA	11.451	15.179

El EBITDA totalizó MUS\$11.451 al 31.12.18, menor que el EBITDA de MUS\$15.179 registrado en igual ejercicio al 31.12.17. El menor EBITDA se explica principalmente por menores ingresos de operación producto de una disminución en las ventas de energía y potencia compensado parcialmente con menores costos operacionales producto de la menor generación de energía.

Los principales componentes de los ingresos de operación son: Las ventas de potencia que alcanzan el 86,3% del total de ingresos en 2018 (70,1% para el 2017), y las ventas de energía que representan el 13,4% de los ingresos en 2018 (29,8% para el 2017).

Los ingresos de operación presentan una disminución de MUS\$6.657, respecto del mismo ejercicio anterior, debido principalmente a los menores ingresos por ventas de energía, disminución de MUS\$4.645, estos menores ingresos se explican por la menor energía generada en el ejercicio terminado al 31.12.18 que alcanzo los 16,4 GWh (47,4 GWh al 31.12.17); ésta menor generación se debe principalmente a una mayor generación térmica a gas, eólica y solar en el Sistema Eléctrico Nacional.

Las ventas de potencia disminuyeron en MUS\$2.058 en comparación al ejercicio terminado al 31.12.17, lo anterior debido a mayores ingresos percibidos en 2017 por reliquidación de potencia MUS\$1.608 y MUS\$450 por mayor precio. La potencia máxima alcanzó los 283,2 MW al 31.12.18.

Los costos de operación, en concordancia con la menor producción de energía, presentan una disminución de MUS\$2.929, respecto del ejercicio 31.12.17. Principalmente por menor consumo de petróleo y consumibles.

Análisis otros ítems no operacionales

ÍTEM NO OPERACIONALES	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Depreciación y amortización	(3.794)	(3.969)
RESULTADO FINANCIERO (NETO)		
Ingresos financieros	200	160
Costos financieros	(1.638)	(1.900)
Total resultado financiero	(1.438)	(1.740)
OTROS		
Diferencias de cambio	(1.067)	721
Resultados por unidades de reajuste	197	155
Total Otros	(870)	876
Total ítems no operacionales	(6.102)	(6.585)

La depreciación y amortización del ejercicio al 31.12.18 por MUS\$3.794, presenta una disminución respecto del mismo ejercicio terminado al 31.12.17, explicado por una menor depreciación horaria de motores generadores, debido a menor generación de energía.

El resultado financiero (neto) disminuye con respecto al mismo ejercicio al 31.12.17, lo que se explica principalmente por los menores costos financieros; los menores gastos se originan en menor stock de deuda.

En la partida "Otros", la pérdida de MUS\$870 se origina principalmente en la diferencia de cambio, que muestra una pérdida de MUS\$1.067 al 31.12.18, lo anterior asociado a activos en pesos chilenos, los cuales se depreciaron respecto del dólar (aumento de la tasa de cambio).

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

a) En el cuadro siguiente se muestran las principales partidas de los activos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en MUS\$:

ACTIVOS	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	857	771
Otros activos financieros, corrientes	6.201	7.602
Otros activos no financieros, corrientes	2.808	4.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	3.107	4.485
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	1
Inventarios	2.443	2.297
Total activos corrientes	15.417	19.207
Otros activos financieros no corriente	50	1.901
Otros activos no financieros no corrientes	2.311	3.965
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	18
Propiedades, planta y equipo, neto	103.756	107.798
Total activos no corrientes	106.129	113.682
Total activos	121.546	132.889

Los activos corrientes registran un saldo de MUS\$15.417, inferior a los MUS\$19.207 del cierre 2017, explicado principalmente por el menor EBITDA del ejercicio terminado al 31.12.18 que alcanzó los MUS\$11.451 inferior a los pagos efectuados por amortización de deuda MUS\$8.601 y pago de dividendos MUS\$6.577.

Los activos no corrientes, alcanzaron los MUS\$106.129, menor al cierre 2017 de MUS\$113.682, esto debido principalmente a disminución de MUS\$1.654 en otros activos no financieros y MUS\$4.042 de propiedades, plantas y equipos principalmente por efecto de la depreciación.

B) En el cuadro siguiente se muestran las partidas de pasivos corrientes y no corrientes y patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en MUS\$:

PASIVOS Y PATRIMONIO	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	6.644	7.850
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	948	1.757
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.235	2.286
Otras provisiones, corrientes	140	893
Total pasivos corrientes	8.967	12.786
Otros pasivos financieros, no corrientes	27.168	35.521
Pasivos por impuestos diferidos	9.878	8.375
Total pasivos no corrientes	37.046	43.896
Capital emitido	65.993	65.993
Otras reservas	1.428	693
Ganancia acumulada	8.112	9.521
Total patrimonio neto	75.533	76.207
Total pasivo y patrimonio	121.546	132.889

Los pasivos corrientes al 31.12.18 disminuyen en MUS\$3.819 debido principalmente por pago de dividendos y menores cuentas por pagar a proveedores producto de menor generación.

Los pasivos no corrientes al 31.12.18 disminuyeron en MUS\$6.850, respecto del cierre 2017, debido a menor stock de deuda compensado por un aumento en los impuestos diferidos.

El patrimonio alcanzó MUS\$75.533, en menor al cierre 2017, esta disminución se debe principalmente al rubro ganancia acumulada que se explica por pago de dividendos en el mes de mayo compensado con resultado del ejercicio y un aumento en el rubro otras reservas por valorización positiva de los contratos de cobertura.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Los principales aspectos del Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en MUS\$ son:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.816	10.175
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.890	(3.135)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(8.601)	(8.831)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo antes del efecto de los cambios en tasa cambio	105	(1.791)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(19)	10
Saldo inicial de efectivo	771	2.552
Saldo final de efectivo	857	771

El aumento de MUS\$86 en el Efectivo al 31.12.18 respecto del mismo ejercicio al 31.12.17 se origina en:

Actividades de operación: registra un saldo de MUS\$6.816, inferior a los MUS\$10.175 de 2017, lo anterior, por menores ingresos de operación producto de una disminución en las ventas de energía y potencia.

Actividades de inversión: presenta un saldo positivo de MUS\$1.890 que corresponden principalmente a rescate inversiones por MUS\$2.139, compensada por compras de propiedades planta y equipos por MUS\$660.

Actividades de financiación: la disminución corresponde principalmente a pago de deuda con menor stock de intereses.

INDICADORES FINANCIEROS

	UNIDAD	2018	2017
LIQUIDEZ CORRIENTE			
Activos corrientes/Pasivo corrientes	veces	1,72	1,50
RAZÓN ÁCIDA			
(Activos corrientes – inventarios) /Pasivos corrientes	veces	1,45	1,32
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO			
(Préstamos de corto y largo plazo) /Patrimonio	veces	0,43	0,56
PROPORCIÓN DEUDA			
Préstamos corto plazo/Préstamos totales	veces	0,20	0,17
Préstamos largo plazo/Préstamos totales	veces	0,80	0,83
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS			
(Resultado antes de impuesto y de gastos Financieros) /Gastos financieros	veces	4,27	6,45
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
Utilidad del período/Patrimonio neto menos utilidad (pérdida) del período	%	5,76%	11,11%
RENTABILIDAD ACTIVOS			
EBITDA/Total activo neto	%	11,04%	14,08%
EBITDA/Total activo bruto	%	7,00%	9,22%
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN			
Utilidad (Pérdida) ejercicio/Número acciones emitidas y pagadas	US\$ / acción	0,0970	0,1796

ANÁLISIS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBROS Y VALORES DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

ANÁLISIS DE TENDENCIAS DEL MERCADO ELÉCTRICO

La generación de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Nacional creció en los últimos 12 meses un 3,3% inferior a la tasa media de los últimos 20 años. Para los próximos 10 años se espera una tasa media anual de 2,9%.

El ejercicio terminado al 31.12.18, la Sociedad generó un menor volumen de energía respecto al mismo ejercicio terminado al 31.12.17, lo anterior por una mayor generación térmica a gas, eólica y solar en el Sistema Eléctrico Nacional.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Descripción del negocio y riesgos asociados

Enlasa Generación Chile S.A., es una empresa orientada a la generación de electricidad. La Sociedad vende potencia y energía en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo.

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

La venta de potencia (capacidad instalada) es pagada mensualmente por generadores del SEN independiente de los despachos de la central. El precio que se paga es fijado por la autoridad reguladora (Precio de Nudo de Potencia) cada seis meses (abril y octubre).

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

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

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

La Sociedad no tiene contratos de venta con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación a su disponibilidad.

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

Riesgo regulatorio

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

Respecto al riesgo de precio de la potencia, este es fijado por la autoridad reguladora considerando un estudio que la CNE efectúa cada 4 años en el que se determina precio, fórmula de indexación y aspectos técnicos de aplicación. Al amparo de este estudio la CNE fija cada 6 meses el precio nudo de la potencia (al término del mes de abril y octubre de cada año), considerando las variables asociadas a la

formula de indexación y a los parámetros técnicos definidos en el estudio que al efecto esté vigente. Actualmente, rige el estudio de la CNE de septiembre 2016.

El precio de la potencia debe reflejar los costos de inversión de una central que sólo genera en horas de punta, con características similares a las que posee la empresa. Dado el actual nivel de precios, se estima que este se mantendrá en los niveles actuales pues no se vislumbran cambios tecnológicos ni variaciones relevantes en la oferta que la afecten.

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

Riesgo demanda eléctrica y capacidad instalada

Un crecimiento en la potencia instalada mayor al crecimiento de la demanda eléctrica, pueden afectar sus ingresos de potencia y disminuir su probabilidad de generación. El crecimiento promedio en el SEN los últimos 20 años fue de 5.8 %, y para los 10 años futuros se espera que estos sean cercanos al 2,9%.

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

Riesgos asociados a sus flujos operacionales

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos de potencia y energía a empresas generadoras en operación en el Sistema Eléctrico Nacional y tienen un horizonte de recupero no mayor a 15 días desde cada facturación. En todo caso al 31 de diciembre de 2018 se mantiene una provisión de incobrabilidad por MUS\$2.539, que cubre la estimación de no pago de ventas efectuadas a Campanario Generación S.A. en los meses de junio, julio y agosto de 2011, por la situación de quiebra que la afecta.

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

Riesgo de combustible

El combustible utilizado por las centrales constituye el principal costo operacional variable, las centrales son despachadas a generar energía por el Coordinador Eléctrico Nacional, cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable declarado por las centrales de su propiedad; ese costo declarado incluye los costos de petróleo diésel, y este precio es declarado semanalmente, o con mayor frecuencia, en función de la variación del

precio del petróleo; dada la modalidad de despacho el precio no constituye riesgo.

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

Riesgo cambiario y de tasa de interés

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

Las variaciones en el tipo de cambio, tienen un efecto menor. Los ingresos de la Sociedad están en dólares: los precios de la potencia se fijan cada seis meses o antes si hay variaciones en sus indexadores y los precios de la energía se fijan cada hora en US\$. Los principales costos variables (petróleo diésel para generar) están indexados al US\$.

Sus activos fijos fueron adquiridos en US\$, y la deuda de largo plazo está registrada en US\$. La deuda del bono fue tomada en UF y tiene mecanismos de cobertura que la redenomina en US\$.

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

Respecto al riesgo de tasa de interés al 31.12.18 de la deuda total, el 100% está con tasa fija.

HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES

HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES

Resumen de los Hechos Relevantes comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros en período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo noveno e inciso segundo del artículo décimo de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General número 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunica que:

Para los últimos doce meses:

1.- Con fecha 23 de enero de 2018, el señor Marco Comparini Fontecilla presentó su renuncia al cargo de director titular de Enlase Generación Chile S.A.

2.- Con fecha 6 de marzo de 2018, se comunicó la renuncia efectuada el 5 de marzo de 2018 del señor Jorge Palavecino Helena al cargo de director de Enlase Generación Chile S.A.

3.- Con fecha 8 de marzo de 2018, se comunica que en sesión de Directorio del 7 de marzo de 2018 se decidió nombrar como director titular al señor Ignacio Llanos Vidal en reemplazo del señor Jorge Palavecino Herrera hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas

4.- Con fecha 25 de abril de 2018: durante la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó eliminar el cargo de director suplente de la sociedad.

5. Con fecha 25 de abril de 2018 durante la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó lo siguiente:

i. Aprobar la memoria, balance general, estados financieros e informe de los auditores externos de la Sociedad para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

ii. Aprobar la distribución de un dividendo de US\$0,155 por acción, equivalente a un total de US\$6.577.442

iii. Designar a los miembros del directorio de la sociedad, quedando compuesto por las siguientes personas:

1. Fernando del Sol Guzmán (presidente del Directorio)
2. Felipe Bertín Puga
3. Alejandro Arrau de la Sotta
4. Juan León Babarovic
5. Horacio Pavez García
6. Fernando Tisné Maritano
7. Ignacio Llanos Vidal

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

CONSTITUCIÓN

Enlase Generación Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Antonieta Mendoza Escalas, cuyo extracto fue inscrito a fojas 2.774 Número 1.901 del Registro de Comercio del año 2008 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el diario oficial con fecha 23 de enero de 2008. El objeto social es la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

PRIMER AUMENTO DE CAPITAL

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 7 de mayo de 2008, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 7 de mayo del 2008, en la Notaría de Santiago de doña Antonieta Mendoza Escalas, se acordó aumentar el capital social de \$17.001.783.640 dividido en 1.700.178.364 acciones, íntegramente suscrito y pagado, a la suma \$25.551.783.640 dividido en 2.555.178.364 acciones, mediante la emisión de 855.000.000 acciones por un total de \$8.550.000.000.

SEGUNDO AUMENTO DE CAPITAL

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de diciembre de 2008, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 24 de diciembre del 2008 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se acordó aumentar el capital social de \$25.551.783.640 dividido en 2.555.178.364 acciones a la suma de \$28.878.226.915 dividido en 2.827.343.032 acciones, esto es, en la suma de \$3.326.443.275, mediante la emisión de 272.164.668 nuevas acciones de pago.

TERCER AUMENTO DE CAPITAL

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de de la Sociedad celebrada el 24 de julio de 2009, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 4 de agosto del 2009 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se acordó aumentar el capital social de \$28.878.226.915 dividido en 2.827.343.032 acciones, íntegramente suscrito y pagado a la suma de \$30.658.273.563 dividido en 3.005.347.697 acciones, esto es, en la suma de \$1.780.046.648, mediante la emisión de 178.004.665 nuevas acciones de pago.

CUARTO AUMENTO DE CAPITAL

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 30 de octubre de 2009, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 26 de noviembre del 2009 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se acordó aumentar el capital social de \$30.658.273.563 dividido en 3.005.347.697 acciones, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de \$36.523.365.763 dividido en 4.135.586.450 acciones, mediante la emisión de 1.130.238.753 acciones por un total de \$5.875.092.200.

QUINTO AUMENTO DE CAPITAL

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 26 de octubre de 2010, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 26 de octubre del 2010 en la Notaría de Santiago de don Álvaro Bianchi Rosas, se acordó aumentar el capital social que ha sido suscrito y pagado, y se suscribirá y pagará de la de la siguiente manera:

- i) Con la suma de US\$ 70.326.413 dividido en 4.135.586.450 acciones, íntegramente suscrito y pagado con anterioridad a la celebración de la Junta.
- ii) Con la suma de US\$ 1.000.000 dividido en 107.923.763 acciones, que ha sido suscrito en la misma fecha de la celebración de la junta y se pagaron antes del 30 de diciembre de 2010.
- iii) Con la suma de US\$ 3.000.000 dividido en 323.771.250 acciones, que se pagará en el plazo de tres años a contar de la fecha de la celebración de la Junta.

MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS Y OTRO ACUERDO

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 26 de julio de 2011, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 1 de agosto del 2011 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, se acordaron las siguientes modificaciones sociales:

- i) Dejar sin efecto el saldo de aumento de capital no enterado por US\$ 3.000.000, correspondiente a 323.771.250 acciones, acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2010.
- ii) Capitalizar la cuenta negativa de ajuste de patrimonio presentado en "otras reservas" por la suma de US\$ 5.333.000, imputándola a la cuenta de capital; esta cuenta registraba los ajustes de conversión de capital de pesos chilenos a dólares estadounidenses. Esta capitalización no modificó el número de acciones suscritas y pagadas.

DISMINUCIÓN NÚMERO DE ACCIONES

Mediante la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, con fecha 24 de abril de 2012, cuya acta fue reducida a escritura pública de fecha 14 de mayo del 2012 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, se acordó disminuir el número de acciones en que se encuentra dividido el capital de la Sociedad de 4.243.510.213 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, sin modificar el monto del capital, canjeando al efecto en una proporción de 1 acción nueva por cada 100 acciones que los accionistas posean en la Sociedad, aproximando al entero siguiente la fracción de acción resultante.

El Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 24 de abril de 2012 acordó materializar el canje de acciones, así aprobado por la junta de accionistas, a partir del día 15 de mayo de 2012. Como consecuencia de los acuerdos adoptados en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2012, la estructura de capital de la Sociedad quedó en US\$ 65.993.413 dividido en 42.435.110 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal.

AUMENTO DE NÚMERO DE DIRECTORES

Con fecha 30 de abril de 2013, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó, entre otras cosas, aumentar el número de directores de la Sociedad a 7 directores titulares y sus respectivos suplentes.

INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU LINEA DE BONOS EN LA SVS

Con fecha 27 de Agosto de 2013, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la inscripción de la Sociedad en la SVS, así como su línea de bonos.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Enlasa Generación Chile S.A. se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1115, con el objeto de emitir valores de oferta pública, distintos a acciones. Adicionalmente, en esa misma fecha se inscribió en el Registro de Valores bajo el número 772 una línea de bonos por un monto máximo de UF 1.500.000, el que fue colocado en su totalidad el 23 de enero de 2014.

MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 30 de abril de 2014, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 5 de mayo de 2014 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Díez Morello, se modificaron los estatutos sociales de la Sociedad, acogiendo las observaciones que la SVS hizo a los mismos mediante su Oficio Ordinario N° 23.739 de fecha 24 de octubre de 2013, y que versan sobre las siguientes materias: (a) Mecanismo de valorización y aprobación de aportes no consistentes en dinero, (b) remuneración de los directores, y (c) requisitos de la empresa de auditoría.

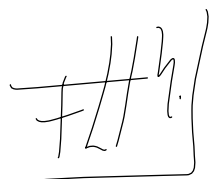
MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS

En la Junta extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 25 de abril de 2018, se acordó modificar los estatutos de la sociedad en el sentido de eliminar el cargo de director suplente de la Sociedad.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En conformidad a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria es suscrita por la unanimidad de los integrantes del Directorio de la Sociedad.



Fernando del Sol Guzmán
Presidente del Directorio



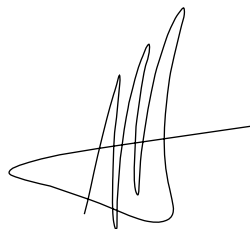
Horacio Pavez García
Director



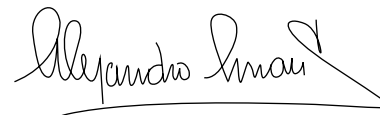
Fernando Tisé Maritano
Director



Ignacio Llanos Vidal
Director



Felipe Bertín Puga
Director



Alejandro Arrau de la Sotta
Director



Juan León Babarovic
Director



Jorge Brahm Barril
Gerente General

ESTADOS FINANCIEROS DE ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017
y por los años terminados a esa fecha. (Con el Informe de los Auditores Independientes)

CONTENIDO

Informa a los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF: Cifras expresadas en unidades de fomento
MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 6 de marzo de 2019

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Enlasa Generación Chile S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor


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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Benedicto Vásquez Córdova
KPMG Ltda.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

	NOTA	2018	2017
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	857	771
Otros activos financieros corrientes	8	6.201	7.602
Otros activos no financieros corrientes	10	2.808	4.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	11	3.107	4.485
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	1	1
Inventarios corrientes	12	2.443	2.297
Total activos corrientes		15.417	19.207
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	8	50	1.901
Otros activos no financieros no corrientes	10	2.311	3.965
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	12	18
Propiedades, planta y equipo	14	103.756	107.798
Total activos no corrientes		106.129	113.682
TOTAL ACTIVOS		121.546	132.889
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	16	6.644	7.850
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	948	1.757
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	1.235	2.286
Otras provisiones corrientes	18	140	893
Total pasivos corrientes		8.967	12.786
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	27.168	35.521
Pasivos por impuestos diferidos	15	9.878	8.375
Total pasivos no corrientes		37.046	43.896
TOTAL PASIVOS		46.013	56.682
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	65.993	65.993
Otras reservas	20	1.428	693
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	8.112	9.521
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		75.533	76.207
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		75.533	76.207
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		121.546	132.889

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	NOTA	2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	20.938	27.635
Costo de ventas	22	(11.004)	(14.439)
Ganancia bruta		9.934	13.196
Gasto de administración	22	(2.331)	(1.994)
Otros gastos, por función		(2)	(8)
Otras ganancias (pérdidas)		56	16
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		7.657	11.210
Ingresos financieros		200	160
Costos financieros	23	(1.638)	(1.900)
Diferencias de cambio	24	(1.067)	721
Resultados por unidades de reajuste	25	197	155
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		5.349	10.346
Ingreso (gasto) por impuestos, operaciones continuadas	15	(1.232)	(2.726)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		4.117	7.620
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		4.117	7.620
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.117	7.620
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		4.117	7.620
GANANCIA POR ACCIÓN			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0970	0,1796
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica US\$/Acción		0,0970	0,1796

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

	<u>NOTA</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		4.117	7.620
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto.			
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTO			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.007	(521)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.007	(521)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(272)	101
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		(272)	101
Resultado integral		4.852	7.200
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.852	7.200
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		-	-
Resultado integral		4.852	7.200

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS				PATRIMONIO TOTAL	
	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA				MUS\$	
	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS				MUS\$	
	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA				MUS\$	
	CAPITAL EMITIDO				MUS\$	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual 01-01-2018	65.993	693	9.521	76.207	-	76.207
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	4.117	4.117	-	4.117
Otro resultado integral	-	735	-	735	-	735
Total resultado integral	-	735	4.117	4.852	-	4.852
Dividendos	-	-	(5.526)	(5.526)	-	(5.526)
Total de cambios en patrimonio	-	735	(1.409)	(674)	-	(674)
Saldo final ejercicio actual 31-12-2018	65.993	1.428	8.112	75.533	-	75.533
Saldo inicial ejercicio actual 01-01-2017	65.993	1.113	7.460	74.566	-	74.566
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	7.620	7.620	-	7.620
Otro resultado integral	-	(420)	-	(420)	-	(420)
Total resultado integral	-	(420)	7.620	7.200	-	7.200
Dividendos	-	-	(5.559)	(5.559)	-	(5.559)
Total de cambios en patrimonio	-	(420)	2.061	1.641	-	1.641
Saldo final ejercicio actual 31-12-2017	65.993	693	9.521	76.207	-	76.207

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR MÉTODO DIRECTO

	NOTA	2018	2017
		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		25.306	31.698
CLASES DE PAGOS EN EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(9.109)	(13.302)
Pagos y por cuenta de los empleados		(2.142)	(2.037)
Otros pagos por actividades de operación		(627)	(370)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		13.428	15.989
Dividendos pagados, clasificados como actividades de operación		(6.577)	(5.220)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(35)	(594)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		6.816	10.175
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(660)	(1.027)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividad de inversión		411	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		2.139	(2.108)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		1.890	(3.135)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.961
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(8.228)	(10.213)
Otras entradas (salidas) en efectivo, clasificados como actividades de financiamiento		(373)	(579)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(8.601)	(8.831)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,			
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		105	(1.791)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(19)	10
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		86	(1.781)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		771	2.552
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	857	771

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ÍNDICE DE NOTAS

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018

NOTA	PÁG.	NOTA	PÁG.
Nota 1. Información general	56	Nota 21. Ingresos de actividades ordinarias	84
Nota 2. Resumen de principales políticas contables	56	Nota 22. Gastos por naturaleza	84
2.1 Período Cubierto	56	Nota 23. Costos financieros	84
2.2 Bases de preparación	56	Nota 24. Diferencias de cambio	85
2.3 Nuevos pronunciamientos contables	56	Nota 25. Resultados por unidades de reajuste	85
2.4 Transacciones en moneda extranjera	61	Nota 26. Saldos en moneda extranjera	85
2.5 Activos intangibles distintos de la plusvalía	62	Nota 27. Contingencias	85
2.6 Propiedades, planta y equipo	62	Nota 28. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	86
2.7 Instrumentos financieros	62	Nota 29. Sanciones	86
2.8 Medición del valor razonable	64	Nota 30. Medio ambiente	86
2.9 Costos por intereses	65	Nota 31. Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros	86
2.10 Inventarios	65		
2.11 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	65		
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	65		
2.13 Capital emitido	65		
2.14 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	65		
2.15 Otros pasivos financieros	65		
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	65		
2.17 Provisiones	66		
2.18 Reconocimiento de ingresos y costo de venta	66		
2.19 Distribución de dividendos	67		
2.20 Medio ambiente	67		
2.21 Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas	67		
2.22 Deterioro del valor de los activos no financieros	67		
2.23 Planes de aportación definida	67		
2.24 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	67		
2.25 Ganancia (pérdida) por acción	67		
2.26 Estado de flujos de efectivo	68		
Nota 3. Gestión del riesgo financiero	68		
3.1 Factores de riesgo financiero	68		
3.2 Estimación del valor razonable	69		
Nota 4. Estimaciones y juicios o criterios de la administración	69		
Nota 5. Cambios contables	70		
Nota 6. Información financiera por segmentos	70		
Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo	70		
Nota 8. Otros activos financieros	71		
Nota 9. Instrumentos financieros	71		
Nota 10. Otros activos no financieros	72		
Nota 11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	72		
Nota 12. Inventarios	73		
Nota 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	73		
Nota 14. Propiedades, planta y equipo	74		
Nota 15. Impuestos diferidos	76		
Nota 16. Otros pasivos financieros	76		
Nota 17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	83		
Nota 18. Otras provisiones, corrientes	83		
Nota 19. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	83		
Nota 20. Patrimonio neto	83		

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

El domicilio comercial de Enlasa Generación Chile S.A. se encuentra en calle Los Militares N°5001, piso 10, Las Condes. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.009.328-9.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Enlasa Generación Chile S.A. se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1115, dicha inscripción tiene por objeto emitir valores de oferta pública, distintos a acciones. Adicionalmente, en esa misma fecha se inscribió línea de bonos en el Registro de Valores bajo el número 772.

Enlasa Generación Chile S.A. es una sociedad orientada fundamentalmente a la generación de electricidad. La Sociedad, vende potencia y energía al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en el mercado spot, mediante sus cuatro centrales termoeléctricas en base a petróleo diésel. La capacidad instalada de generación a firme que tienen estas cuatro centrales corresponde a 281,3 MW, al 31 de diciembre de 2018.

La Sociedad durante el ejercicio comprendido desde enero a diciembre de 2018, contó con un promedio de 63 trabajadores (64 trabajadores promedio a diciembre de 2017).

Estos estados financieros han sido aprobados por la sesión de Directorio del 06 de marzo de 2019. La estructura accionaria de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2018, se encuentra conformada por los siguientes integrantes:

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Energía Latina S.A.	42.435.109	99,99999998
Del Sol Mercados Futuros Limitada	1	0,00000002
Total de acciones	42.435.110	100,00

Enlasa Generación Chile S.A. es filial de Energía Latina S.A. entidad que a su vez es controlada en virtud de un acuerdo de actuación conjunta, de fecha 22 de junio de 2013, el que fue modificado el 25 de marzo de 2014. En virtud de este acuerdo, los accionistas FS Inversiones Limitada, Del Sol Mercados Futuros Limitada, Sociedad de Ahorro Villuco Limitada, Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada, Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Limitada, Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada y Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (accionistas que en su conjunto poseen más del 50% de acciones de la Sociedad), acordaron asumir el control de la Sociedad. Sus características principales son: (i) Elegir cuatro de los siete directores (ii) ejercer control de la Sociedad, actuando de forma coordinada y de común acuerdo, tanto en juntas de accionistas y en el Directorio y (iii) establecer limitaciones a la libre cesibilidad de las acciones.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas por Enlasa Generación Chile S.A. en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2018 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Período Cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de situación financiera clasificado: Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.
- Estado de resultados por función: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio neto: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de flujo de efectivo directo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros reflejan fielmente la situación de Enlasa Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Estos estados financieros se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable, y de aquellos activos no corrientes y grupos de activos disponibles para la venta, que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos costos de venta.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad.

En Nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

NUEVAS NIIF**APLICACIÓN OBLIGATORIA
PARA PERÍODOS
ANUALES INICIADOS A
PARTIR DEL**

NIIF 9: Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018

NUEVAS INTERPRETACIONES DE NIIF

CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
--	--------------------

ENMIENDAS DE NIIF

Enmienda a NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Enmienda a NIC 40: Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF: Ciclo 2014-2016 (NIIF 1, NIIF 28)	1 de enero de 2018

Resumen de la aplicación de las nuevas normas contables, interpretaciones y enmiendas aplicables a contar de 2018:

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

La NIIF 9 entró en vigor a contar del 1 de enero de 2018, en reemplazo de la NIC 39, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los estados financieros. La Sociedad llevó a cabo una evaluación detallada de los tres aspectos de la norma y de su impacto en los estados financieros, el cual se resume como sigue:

i) Clasificación y medición

La NIIF 9 introduce un nuevo enfoque de clasificación para los activos financieros, basado en dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la Sociedad. Bajo este nuevo enfoque se sustituyen las cuatro categorías de clasificación de la NIC 39 por las tres categorías siguientes:

- costo amortizado, si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales;
- valor razonable con cambios en otro resultado integral, si los activos financieros se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; o
- valor razonable con cambios en resultados, categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no se mantienen bajo uno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo aquellos mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable en su reconocimiento inicial.

Respecto a los pasivos financieros, la NIIF 9 conserva en gran medida el tratamiento contable previsto en la NIC 39, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, si se cumplen ciertos requisitos.

No obstante, la norma introduce nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios en el valor razonable

relacionados con la variación del "riesgo de crédito propio" se reconocerán en otro resultado integral.

Con base en la evaluación realizada, la Sociedad ha determinado que los nuevos requerimientos de clasificación no tendrán un impacto significativo sobre la contabilización de sus activos financieros. Los préstamos y cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal e intereses, por lo tanto cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9.

ii) Deterioro de valor

El nuevo modelo de deterioro de valor de NIIF 9 se basa en pérdidas crediticias esperadas, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de NIC 39. Esto significa que con NIIF 9, los deterioros se registrarán, con carácter general, de forma anticipada a los actuales.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumento de patrimonio. Bajo NIIF 9, las estimaciones de pérdidas por deterioro se miden en base:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o
- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

La norma permite aplicar un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo la Sociedad eligió aplicar esta política para los activos financieros señalados.

iii) Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de contabilidad de coberturas, con el objetivo de alinear la contabilidad más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de las compañías y establecer un enfoque más basado en principios. El nuevo enfoque permitirá reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, permitiendo que más elementos sean elegibles como elementos cubiertos: componente de riesgo de partidas no financieras, posiciones netas y exposiciones agregadas (es decir, una combinación de una exposición no derivada y un derivado).

Los cambios más significativos con respecto a los instrumentos de cobertura en comparación con el método de contabilidad de coberturas utilizado en la NIC 39, tiene relación con la posibilidad de diferir el valor temporal de una opción, los puntos forward de los contratos forward y el diferencial de la base monetaria en Otro Resultado Integral, hasta el momento en que el elemento cubierto impacte resultados.

La NIIF 9 elimina el requisito cuantitativo actual de las pruebas de efectividad, en virtud del cual los resultados deben estar dentro del rango 80%-125%, permitiendo que la evaluación de la eficacia se alinee con la gestión del riesgo a través de la demostración de la existencia de una

relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, y brinda la posibilidad de reequilibrar la relación de cobertura si el objetivo de gestión de riesgos permanece sin cambios. No obstante, debe seguir valorándose y reconociéndose en resultados la ineficacia retrospectiva.

Al aplicar por primera vez la NIIF 9, la Sociedad puede elegir como política contable seguir aplicando los requisitos de contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requisitos de la NIIF 9, hasta el momento en que se publique y adopte la normativa relativa a "macro-coberturas". La Sociedad ha escogido aplicar los nuevos requerimientos de la NIIF 9 en la fecha de su adopción, estos es, 1 de enero de 2018.

Al 1 de enero de 2018, la aplicación del nuevo modelo de contabilidad de coberturas no ha tenido impacto en los estados financieros.

• **NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes".**

La NIIF 15, aplica a todos los contratos con clientes, con algunas excepciones (contratos de arrendamiento y seguros, instrumentos financieros e intercambios no monetarios), y reemplazó a contar del 1 de enero de 2018 a todas las normas que anteriormente estaban relacionadas con el reconocimiento de ingresos:

- NIC 11 Contratos de Construcción;
- NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias;
- CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes;
- CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmuebles;
- CINIIF 18 Transferencias de Activos procedentes de Clientes; y
- SIC-31 Ingresos—Permutas de Servicios de Publicidad.

Este nuevo estándar establece un marco general para el reconocimiento y medición de los ingresos de actividades ordinarias, basado en el principio que los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Este principio fundamental debe ser aplicado en base a un modelo de cinco pasos: (1) identificación del contrato con el cliente; (2) identificación de las obligaciones de desempeño del contrato; (3) determinación del precio de la transacción; (4) asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño; y (5) reconocimiento de los ingresos cuando (o a medida que) se satisfacen las obligaciones de desempeño.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

La Sociedad llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros. Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias de Energía Latina S.A. y sus filiales, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada servicio que proporciona la Sociedad a sus clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

Enlasa Generación Chile S.A. posee participación directa en los negocios de generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los

bienes y servicios ofrecidos y las características de sus flujos de ingresos señalados, La Sociedad no identificó impactos en los estados financieros en el momento de la aplicación inicial de la NIIF 15, es decir, al 1 de enero de 2018.

Venta de energía y potencia: la principal fuente de ingresos ordinarios de Enlasa Generación Chile S.A. está relacionada con la venta de una serie de bienes o servicios cuyo control se transfiere a lo largo del tiempo, dado que el cliente recibe y consume de manera simultánea los beneficios proporcionados por la Sociedad. De acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, la Sociedad continuará reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

• **CINIIF 22: "Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas".**

Esta interpretación aborda la forma de determinar la fecha de transacción a efectos de establecer el tipo de cambio a utilizar en transacciones en moneda extranjera, cuando la contraprestación se paga o se recibe antes de reconocer los ingresos, gastos o activos relacionados. A estos efectos, la fecha de la transacción es la fecha en que una entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada.

La CINIIF 22 ha sido aplicada por la Sociedad a contar de 2018 y no ha generado impactos en los estados financieros.

• **Enmienda a NIIF 2 "Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones".**

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de NIIF entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- Las transacciones con pagos basados en acciones, con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permitía la adopción anticipada.

La enmienda a NIIF 2 ha sido aplicada por la Sociedad a contar de 2018 y no ha generado impactos en los estados financieros.

• **Enmienda a NIC 40 "Transferencias de Propiedades de Inversión".**

Las enmiendas aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en propiedades de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las enmiendas deberán aplicarse de forma prospectiva.

La enmienda a NIC 40 ha sido aplicada a contar de 2018 y no ha generado impactos en los estados financieros.

• **Ciclo de Mejoras Anuales "2014-2016 NIIF 1 y NIC 28".**

NIIF 1: Elimina las exenciones transitorias de corto plazo incluidas en el Apéndice E (E3 – E7 de NIIF 1), porque ya han cumplido su propósito.

NIC 28: Inversiones en Asociadas: Una Organización de capital de riesgo u otra entidad calificada puede elegir en el reconocimiento inicial medir sus inversiones en una asociada o negocio conjunto a valor razonable con cambios en resultados. Esta elección puede hacerse sobre una base de inversión por inversión.

Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada o negocio conjunto. Esta elección puede hacerse en forma separada para cada entidad de inversión asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones son efectivas a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del 1 de enero de 2018. La modificación de NIC 28 se aplica retrospectivamente. Se permitía la aplicación anticipada de la modificación de NIC 28.

Las mejoras anuales 2014 – 2016 han sido aplicadas en la Sociedad a contar de 2018 y no ha generado impactos en los estados financieros.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2019 y siguientes:

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

NUEVAS NIIF	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PERÍODOS ANUALES INICIADOS A PARTIR DEL
NIIF 16: Arrendamientos	1 de enero de 2019
NUEVA INTERPRETACIÓN DE NIIF	
CINIIF 23: Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
ENMIENDAS Y MEJORAS DE NIIF	
Enmienda a NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 28: Participación a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Mejoras a las NIIF: Ciclo 2015-2017 (NIIF 3, NIIF 11, NIIF 12 y NIC 23)	1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los Empleados, modificación, reducción o liquidación de un plan	1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 3: Definición de un Negocio	1 de enero de 2020
Enmiendas a NIC 1 y NIC 8: Definición de Materialidad o con Importancia Relativa	1 de enero de 2020
Mejoras al Marco Conceptual: Revisado	1 de enero de 2020
NIIF 10 y NIC 28: Estados financieros consolidados – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

• **NIIF 16 "Arrendamientos"**

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 por el IASB, y establece los principios para el reconocimiento, medición y presentación de los arrendamientos, y sus revelaciones asociadas. La nueva norma sustituye a la actual NIC 17 "Arrendamientos" y a sus interpretaciones: CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento", "SIC 15 "Arrendamiento operativos – incentivos", SIC 27 "Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento". La norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Aunque la NIIF 16 no modifica la definición de un contrato de arrendamiento establecida en la NIC 17, el cambio principal se representa mediante la introducción del concepto de control dentro de esa definición. Respecto al tratamiento contable para el arrendador y el arrendatario la nueva norma establece lo siguiente:

i) Contabilidad del arrendatario: la NIIF 16 requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá en el estado de situación financiera un activo por el derecho de uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar, y en el estado de resultados la depreciación por el activo involucrado separadamente del interés correspondiente al pasivo relacionado. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento voluntarias para los arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo.

ii) Contabilidad del arrendador: no se modifica sustancialmente respecto al modelo vigente de la NIC 17. El arrendador continuará clasificando los arrendamientos bajo los mismos principios de la norma actual, como arrendamientos operativos o financieros.

La Sociedad llevó a cabo una evaluación del impacto de la NIIF 16 en los estados financieros. Dicha evaluación, requirió aplicar juicio profesional y realizar supuestos, los cuales se detallan a continuación:

- Análisis de los contratos de arrendamiento formalizados por Enlase Generación Chile S.A., con el objetivo de identificar si éstos están dentro del alcance de la norma.

- Análisis de los contratos de arrendamiento que pudieran acogerse a la exención de aplicación de esta Norma por corresponder a contratos con vencimiento inferior a 12 meses o que tienen activos subyacentes de bajo valor individual, como ejemplo: arrendamiento de ciertos equipos de oficina que se consideran de bajo valor.

- Estimación de los plazos de arrendamiento, en función del periodo no cancelable y de los períodos cubiertos por las opciones de renovación y se considere razonablemente cierto.

- Estimación de la tasa de descuento para calcular el valor presente de los pagos del arrendamiento. Esta es igual a la tasa incremental de los préstamos del arrendatario cuando la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente. Para la transición, la Sociedad ha utilizado la tasa de endeudamiento incremental a partir del 1 de enero de 2019, definida esta como la tasa de interés que tendría que pagar por pedir prestado en un plazo similar, y con una garantía similar, los fondos necesarios para obtener un activo de un valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar.

Para la transición de la nueva Norma, la Sociedad ha elegido aplicar las siguientes soluciones prácticas:

- La Sociedad eligió evaluar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Por lo tanto, aplicará la norma a los contratos que no fueron previamente identificados como que contenían un arrendamiento según NIC 17.

- La Sociedad ha determinado que aplicará el método de transición retrospectivo modificado, mediante el cual no se requiere la reexpresión de períodos comparativos y se presenta el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) en la fecha de aplicación inicial, registrando el activo por el mismo valor que el pasivo.

- Confiar en su evaluación de si los arrendamientos son onerosos aplicando la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial y ajustar el activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial por el monto de cualquier provisión por arrendamientos onerosos reconocido en los estados financieros inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial.

Como consecuencia del cambio de modelo contable para los arrendatarios, la Sociedad espera un aumento en los pasivos no corrientes y corrientes por un monto de MUS\$290 al 1 de enero de 2019, por el reconocimiento de las obligaciones de pago futuras de los contratos de arrendamiento. En concordancia con el modelo de transición escogido, se espera también un incremento en los activos no corrientes por igual monto, derivado del reconocimiento de los derechos de uso originados en dichos contratos.

• [CINIIF 23: "Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias"](#)

En junio de 2017, el IASB emitió esta interpretación para aclarar la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición de la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos a aplicar. La interpretación aborda los siguientes temas: aplicación conjunta o independiente de los tratamientos tributarios; los supuestos a realizar sobre la revisión de los tratamientos impositivos por las autoridades fiscales; cómo determinar la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas; y cómo considerar los cambios en hechos y circunstancias.

La norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Sociedad considera que la aplicación de la CINIIF 23 no generará impactos en los estados financieros.

[Enmienda a NIIF 9, Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa.](#)

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales), incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

[c\) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2019 y siguientes:](#)

Bajo la NIIF 9 un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio de "solo pagos de principal más intereses" independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas a la NIIF 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses solo si otros elementos del cambio en el valor justo, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos. La aplicación será a partir del 1 de enero de 2019 y se realizara de forma retrospectiva con adopción anticipada permitida.

La Sociedad considera que la aplicación de esta enmienda no generará impactos en los estados financieros.

• [Enmienda a NIC 28 "Participación a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"](#).

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inversiones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto. Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la NIIF 9, se aplica a estos intereses a largo plazo. Las entidades deben aplicar las enmiendas retrospectivamente, con ciertas excepciones.

La entrada en vigencia será a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada está permitida.

La Sociedad considera que la aplicación de esta enmienda no generará impactos en los estados financieros.

• [Mejoras Anuales "2015-2017: NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23"](#).

NIIF 3, "Combinaciones de Negocios", y NIIF 11, "Acuerdos Conjuntos": Clarifica la contabilización de los incrementos en la participación en una operación conjunta que reúne la definición de un negocio. Si una parte mantiene (u obtiene) control conjunto, la participación mantenida previamente no se vuelve a medir. Si una parte obtiene control, la transacción es una combinación de negocios por etapas y la parte adquirente.

Vuelve a medir la participación mantenida previamente en los activos y pasivos de una operación conjunta, a valor razonable.

Además de clarificar cuándo una participación mantenida previamente en una operación conjunta se vuelve a medir, las modificaciones también proporcionan una guía acerca de qué constituye la participación previamente mantenida. Esta es la participación total mantenida previamente en la operación conjunta.

NIC 12, "Impuesto a la Renta": Las enmiendas aclaran que el impuesto a las ganancias de los dividendos generados por instrumentos financieros clasificados como patrimonio está vinculadas más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los accionistas. Por lo tanto, una entidad reconoce el impuesto a las ganancias a los dividendos en resultados, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados.

NIC 23, "Costos de Préstamos": Clarifica que los préstamos que estaban destinados específicamente a financiar activos calificados que ahora están listos para su uso o venta (o cualquier activo no calificado), pasan a formar parte de los préstamos generales de la entidad, a efectos del cálculo de la tasa de capitalización.

Las mejoras son efectivas a partir de los períodos de reporte anual que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019.

La Sociedad considera que la aplicación de estas mejoras no generará impactos en los estados financieros.

• Enmienda a NIC 19 "Beneficios a Empleados, modificación, reducción o liquidación de un plan".

En febrero de 2018 IASB finalizó las modificaciones a la NIC 19 relacionadas con las modificaciones de planes, reducciones y liquidaciones.

Las enmiendas a IAS 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan durante un período de reporte.

Las enmiendas aclaran que una entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo del activo (asset ceiling). Este monto se reconoce en resultados. Luego, una entidad determina el efecto del techo del activo (asset ceiling) después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los importes incluidos en el interés neto, se reconoce en otro resultado integral.

Esta aclaración establece que las entidades podrían tener que reconocer un costo de servicio pasado, o un resultado en la liquidación que reduzca un excedente que no se reconoció antes. Los cambios en el efecto del techo del activo (asset ceiling) no se compensan con dichos montos.

Las enmiendas se aplican a los cambios, reducciones o liquidaciones del plan que ocurran en o después del comienzo del primer período anual de reporte que comience el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, lo cual debe ser revelado.

La Sociedad considera que la aplicación de esta enmienda no tendrá impactos en los estados financieros.

• Enmiendas a NIIF 3 "Definición de un Negocio".

La NIIF 3 Combinaciones de Negocios fue modificada por el IASB en octubre de 2018, para aclarar la definición de Negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo. Para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo

que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos. La enmienda además añade guías y ejemplos ilustrativos para evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial.

La enmienda es aplicable prospectivamente a las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando el impacto potencial de la aplicación de estas enmiendas en los estados financieros.

• Enmiendas a NIC 1 y NIC 8 "Definición de Material o con Importancia Relativa".

En octubre de 2018 el IASB modifica la NIC 1 Presentación de estados financieros y la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, para mejorar la definición de Material y las explicaciones que acompañan a la definición. Las enmiendas aseguran que la definición de material sea coherente en todas las NIIF.

La información es material o tiene importancia relativa si su omisión, distorsión u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman a partir de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad que informa específica.

Las enmiendas son aplicables de forma prospectiva a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando el impacto potencial de la aplicación de estas enmiendas en los estados financieros.

• Marco Conceptual "revisado".

El IASB emitió el Marco Conceptual (revisado) en marzo de 2018. Este incorpora algunos nuevos conceptos, provee definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Los cambios al Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de NIIF cuando ninguna norma aplica a una transacción o evento particular. El Marco Conceptual revisado entra en vigencia para períodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2020.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto que potencialmente podrían generar los cambios al Marco Conceptual en los estados financieros, en la fecha de su aplicación efectiva.

• NIIF 10 y NIC 28: "Estados financieros– Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjuntos".

Las enmiendas a NIIF 10 "Estados Financieros" y NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de ambas normas en el tratamiento de la venta o la aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

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

2.5 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Los activos intangibles se amortizan linealmente durante su vida útil, a partir del momento en que se encuentran en condiciones de uso, salvo aquellos con vida útil indefinida, en los cuales no aplica amortización. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existen activos intangibles con vida útil indefinida.

Un activo intangible se da de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su utilización, enajenación o disposición por otra vía.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas de activos intangibles, se reconocen en los resultados del ejercicio y se determinan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Los activos intangibles que posee la Sociedad corresponden a programas informáticos que se amortizan en 5 años.

2.6 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

Las Propiedades, planta y equipo están constituidos principalmente por Terreno, Construcciones y obras de infraestructura, maquinarias y equipos y Otras Propiedades, planta y equipo. Todas las Propiedades, planta y equipo están expuestas a su costo histórico menos depreciación. El costo histórico incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Al 31 de diciembre de 2018, las Propiedades, planta y equipo se presentan al valor neto.

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

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

CLASE DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	VIDA ÚTIL	
	MÍNIMA (AÑOS)	MÁXIMA (AÑOS)
Edificios	35	40
Sistema de control de equipos	10	25
Sub-Estación	10	40
Transformadores	25	40
Turbinas Generadoras	3	10
Obras civiles	20	40
Otras propiedades, planta y equipo	5	25

CLASE DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	MÍNIMA (HORAS)		MÁXIMA (HORAS)	
	MÍNIMA (HORAS)	MÁXIMA (HORAS)	MÍNIMA (HORAS)	MÁXIMA (HORAS)
Motores generadores	6.000	18.000		

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

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

2.7 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.

a) Activos financieros no derivados

La Sociedad clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en tres categorías:

i) Costo amortizado:

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por solamente pagos de principal e intereses (criterio SPPI).

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

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

ii) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones: (i) se clasifican dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener los activos financieros tanto para cobrar los flujos de efectivo contractuales como para venderlos y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales cumplen con el criterio SPPI.

Estas inversiones se reconocen en el estado de situación financiera por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable 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 en el estado de resultados integrales: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

iii) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

Se incluye en esta categoría la cartera de negociación, 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 y los activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados en las dos categorías anteriores.

Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

b) Deterioro de valor de los activos financieros

Siguiendo los requerimientos de NIIF 9, la Sociedad aplica un modelo deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o
- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

La Sociedad aplica un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

c) Pasivos financieros excepto derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

d) Derivados y operaciones de cobertura

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y/o de tipo de cambio, que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso de derivados financieros, si su valor es positivo se registran en el rubro "Otros activos financieros" y si es negativo en el rubro "Otros pasivos financieros".

Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, en cuyo caso su registro es el siguiente:

Coberturas de valor razonable: La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados integrales.

Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada "Coberturas de flujo de

caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

e) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

f) Compensación de activos y pasivos financieros

La Sociedad compensa activos y pasivos financieros, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, solo cuando:

- existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos; y
- existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Estos derechos solo pueden ser legalmente exigibles dentro del curso normal del negocio, o bien en caso de incumplimiento, de insolvencia o de quiebra, de una o de todas las contrapartes.

g) Contratos de garantías financieras

Los contratos de garantías financieras, entendiéndose como tales las garantías concedidas por Enlasa Generación Chile S.A. a favor de terceros, se reconocen inicialmente por su valor razonable, ajustando los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión de la garantía.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los contratos de garantías financieras se valoran al mayor de:

- el valor del pasivo determinado de acuerdo con la política contable de provisiones de la Nota 2.17; y
- el valor del activo inicialmente reconocido menos, cuando proceda, la amortización acumulada registrada de acuerdo con la política de reconocimiento de ingresos de la Nota 2.18.

2.8 Medición del valor razonable

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

La medición a valor razonable asume que la transacción para vender un activo o transferir un pasivo tiene lugar en el mercado principal, es decir, el mercado de mayor volumen y nivel de actividad para el activo o pasivo. En ausencia de un mercado principal, se asume que la transacción se lleva a cabo en el mercado más ventajoso al cual tenga acceso la entidad, es decir, el mercado que maximiza la cantidad que sería recibido para vender el activo o minimiza la cantidad que sería pagado para transferir el pasivo.

Para la determinación del valor razonable, la Sociedad utiliza las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes para realizar la medición, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables. En consideración a la jerarquía de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración, los activos y pasivos medidos a valor razonable pueden ser clasificados en los siguientes niveles:

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 nivel 2, por clase de activos financieros y 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");

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

Al medir el valor razonable la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, en particular:

- Para activos no financieros, una medición del valor razonable tiene en cuenta la capacidad del participante en el mercado para generar beneficios

económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso;

- Para pasivos e instrumentos de patrimonio propio, el valor razonable supone que el pasivo no se liquidará y el instrumento de patrimonio no se cancelará, ni se extinguirán de otra forma en la fecha de medición. El valor razonable del pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento, es decir, el riesgo de que una entidad no cumpla una obligación, el cual incluye, pero no se limita, al riesgo de crédito propio de la Sociedad;

- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la Sociedad 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 de los estados financieros, incluyendo asimismo un ajuste por riesgo de crédito propio o "Debt Valuation Adjustment (DVA)" y el riesgo de contraparte o "Credit Valuation Adjustment (CVA)". La medición del "Credit Valuation Adjustment (CVA)" / "Debt Valuation Adjustment (DVA)" se realiza basándose en la exposición potencial futura del instrumento (posición acreedora u deudora) y el perfil de riesgo de las contrapartes y el propio de la Sociedad.

- En el caso de activos financieros y pasivos financieros con posiciones compensadas en riesgo de mercado o riesgo de crédito de la contraparte, se permite medir el valor razonable sobre una base neta, de forma congruente con la forma en que los participantes del mercado pondrían precio a la exposición de riesgo neta en la fecha de medición.

Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. La fecha de aplicación obligatoria de estas enmiendas está por determinar debido a que el IASB está a la espera de los resultados de su proyecto de investigación sobre la contabilización según el método de participación patrimonial. Estas enmiendas deben ser aplicadas en forma retrospectiva y se permite la adopción anticipada, lo cual debe ser revelado.

La Administración se encuentra evaluando el impacto que potencialmente podrían generar los cambios a la NIIF 10 y NIC 28 en los estados financieros, en la fecha de su aplicación efectiva.

2.9 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos en la construcción de Propiedades, planta y equipo, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su operación.

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

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

2.10 Inventarios

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

2.11 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro del rubro de "costo de venta".

Cuando una cuenta a cobrar se castiga, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13 Capital emitido

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

2.14 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente

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

2.15 Otros pasivos financieros

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

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

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos, tal como lo establece el párrafo 74 de la NIC 12.

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

2.17 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera cuando:

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

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

2.18 Reconocimiento de ingresos y costo de venta

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

La Sociedad reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF 15 y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo y, en función del tipo de transacción, se siguen los siguientes criterios para su reconocimiento:

El servicio que proporciona es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN). La Sociedad matriz y filiales, no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad. Estos ingresos incluyen una estimación del servicio suministrado y no facturado, hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

Los ingresos se registran de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, al precio estipulado en el mercado eléctrico (costo marginal de la energía y potencia).

Los ingresos ordinarios procedentes de la prestación de servicios se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- se han transferido al cliente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes;
- la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el monto de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la entidad; y
- los costos incurridos, o por incurrir, asociados con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza y valor similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

La Sociedad registra por el monto neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

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

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo. Los costos de venta, incluyen una estimación de los costos de operación y mantenimiento sobre la base de una asociación directa entre los costos y la obtención de ingresos.

2.19 Distribución de dividendos

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

2.20 Medio ambiente

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

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

2.21 Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

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

2.22 Deterioro del valor de los activos no financieros

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 que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

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 este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras por los próximos 5 años.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2018 no presentan cambios importantes con los del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

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

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

2.23 Planes de aportación definida

Provisión de vacaciones

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

Indemnización por años de servicio

La Sociedad no registra indemnización por años de servicio, dado que no tiene ninguna obligación adicional a la legalmente establecida.

2.24 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se podrían clasificar en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

2.25 Ganancia (pérdida) por acción

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido, diferente del beneficio básico por acción.

2.26 Estado de flujos de efectivo

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

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

NOTA 3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

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

Existen algunos activos y pasivos expresados en pesos chilenos, por lo que se pueden producir descalces temporales. El estado de situación financiera actual de la Sociedad muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos no cubiertos. Esta posición se traduce en un resultado de pérdida por diferencia de cambio producto de la variación en la paridad peso dólar al 31 de diciembre de 2018.

En relación a la deuda de largo plazo, Obligaciones con el Público (ver Nota 16.b), esta deuda corresponde a la emisión de Bono Serie B. La deuda fue tomada en unidades de fomento, con tasa de interés fija de 3,50% anual.

Para compensar los efectos cambiarios en esa misma oportunidad se firmaron 2 contratos Cross Currency Swap (CCS) con Banco Crédito Perú y Banco Penta (crédito cedido a un fondo administrado por AGF Security), redenominando la deuda a dólares estadounidenses y estableciendo una nueva tasa de interés fija de 4,13% y 4,11%, respectivamente. La redenominación a dólares estadounidenses se hizo a la misma tasa de cambio cuando se emitió la deuda original en unidades de fomento; por lo tanto, en los flujos de la Sociedad no hubo ningún efecto por variación de tasa de cambio.

En consecuencia, los pagos en efectivo que deberá realizar la Sociedad serán en dólares estadounidenses en los mismos plazos estipulados en los Bonos Serie B.

Por los contratos de CCS los efectos temporales de variaciones entre la unidad de fomento y dólar estadounidense al cierre de cada ejercicio, se compensan en cuenta de resultado Diferencia tipo de Cambio, mediante la contabilización de la diferencia en tipo de cambio del pasivo al cierre de cada ejercicio y el valor justo del contrato CCS como contrapartida.

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

El riesgo de tasa de interés se refiere a las variaciones en el valor razonable de los pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable. La Sociedad contrató derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos.

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

TIPO DE DEUDA	MONTO	MONEDA	TASA DE INTERÉS
	M\$		
Financiamiento BBVA 1	3.000.000	US\$	Libor 180 días + 1,70%
Financiamiento BBVA 2	2.000.000	US\$	Libor 180 días + 1,70%
Bono Serie B	1.500.000	UF	3,50%

Respecto a las deudas de largo plazo Financiamiento BBVA (ver Nota 16b), la Sociedad firmó contratos Swap, con Banco de Crédito e Inversiones y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, por el cual, fijó la tasa de interés por todo el período de vigencia de los créditos, según se indica:

TIPO DE DEUDA	MONTO	MONEDA	TASA DE INTERÉS FIJA	INSTITUCIÓN BANCARIA
	MUS\$			
Financiamiento BBVA 1	1.879	US\$	3,77%	BBVA, Chile
Financiamiento BBVA 2	1.248	US\$	3,75%	BBVA, Chile
Total	3.127			

Respecto a la deuda de largo plazo Bono Serie B (ver Nota 16b), la Sociedad firmó contratos Cross Currency Swap, por el cual, además de transformarlo a dólares estadounidenses, fijó la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito, según se indica: a dólares estadounidenses, fijó la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito, según se indica:

TIPO DE DEUDA	MONTO	MONEDA	TASA DE INTERÉS FIJA	INSTITUCIÓN BANCARIA
	MUS\$			
Bono Serie B	14.820	US\$	4,11%	AGF Security
Bono Serie B	14.820	US\$	4,13%	Banco Crédito Perú
Total	29.640			

Dado lo anterior, no existe riesgo en la variación de tasa de interés para el Financiamiento, BBVA y Bono Serie B de la deuda de largo plazo.

iii) Riesgo de precio

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

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

b) Riesgo de crédito

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos por ventas de potencia y energía a empresas generadoras en operación en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) y tienen un horizonte de recupero inferior a 30 días.

c) Riesgo de liquidez

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

En Nota 16 se muestra un análisis de los pasivos financieros asociados a la emisión de bono Serie B de la Sociedad y a los créditos con el BBVA, agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha del balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en los contratos respectivos.

d) Riesgo de combustible

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

Las centrales de la Sociedad son despachadas a generar energía por el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), cuando el costo marginal del sistema es igual o superior al costo variable declarado por las centrales de su propiedad; ese costo declarado incluye los costos de petróleo, y este precio es declarado semanalmente, o con mayor frecuencia, en función de la variación del precio del petróleo. En consecuencia no existe riesgo de precio del petróleo. Dado que la Sociedad no tiene riesgo en el precio del petróleo, las compras no tienen cobertura asociada.

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

3.2 Estimación del valor razonable

Los valores razonables de los derivados son:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Forward	526	(602)
Swap	50	12
Cross Currency Swap	(1.045)	1.889
Totales	(469)	1.299

NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

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

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

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

a) Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

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

b) Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros

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

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

c) Potencia y energía suministrada pendiente de facturación

Corresponde a la potencia y energía inyectada al SEN (Sistema Eléctrico Nacional), pero pendiente de facturación a las respectivas generadoras.

NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 no presentan cambios en las políticas contables respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad ha definido un solo segmento operativo: Negocio Eléctrico. El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) ex Sistema Interconectado Central (SIC).

La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

El sector eléctrico chileno cuenta con 3 sistemas interconectados y la Sociedad opera en el de mayor tamaño, el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que se extiende desde Arica por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. Dado que la Sociedad opera sólo en el SEN, no es aplicable una segmentación geográfica.

Los ingresos de actividades ordinarias, son los siguientes:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	2.803	7.448
Ventas de potencia	18.114	20.172
Ingresos uso sistema de transmisión	21	15
Totales	20.938	27.635

Los principales clientes de la Sociedad, son los siguientes:

RUT	CLIENTE	2018		2017	
		MUS\$	%	MUS\$	%
91.081.000-6	Enel Generación Chile S.A.	5.592	26,71	12.132	43,9
88.006.900-4	Engie Energía Chile S.A.	2.792	13,33	1.373	4,97
94.272.000-9	Aes Gener S.A.	2.575	12,3	430	1,56
76.555.400-4	Transelec S.A.	1.596	7,62	1.528	5,53
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	360	1,72	1.451	5,25
	Otros	8.023	38,32	10.721	38,79
Totales		20.938	100,00	27.635	100,00

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos en dinero mantenidos en la Sociedad, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo con vencimiento inferior a 90 días desde su fecha de adquisición y valores negociables de fácil liquidación (fondos mutuos), los cuales corresponden a fondos de renta fija en pesos, registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

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

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

Los saldos en dinero, cuentas corrientes, depósitos a plazo y fondos mutuos, son recursos disponibles y su valor en libros no difiere significativamente a su valor razonable.

a) La composición del rubro es la siguiente:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	4	6
SalDOS en bancos	500	309
Fondos mutuos	353	456
Totales	857	771

b) La composición del efectivo y equivalente al efectivo, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

	MONEDA	2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	Dólar estadounidense	-	1
Efectivo en caja	Peso chileno	4	5
SalDOS en bancos	Dólar estadounidense	168	249
SalDOS en bancos	Euros	4	12
SalDOS en bancos	Peso chileno	328	48
Fondos mutuos	Peso chileno	353	456
Totales		857	771

NOTA 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Depósitos a plazo (1)	5.675	7.602
Instrumentos financieros derivados (2)	526	-
Subtotal corrientes	6.201	7.602
No Corriente		
Instrumentos financieros de derivados (2)	50	1.901
Subtotal no corrientes	50	1.901
Total otros activos no financieros	6.251	9.503

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo de inversión superior a 90 días.

(2) Corresponde al mark-to-market (MTM) positivo de los derivados de cobertura vigentes.

NOTA 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**a) Instrumentos financieros por categoría**

Composición de los activos y pasivos financieros es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS

	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL			DERIVADOS DE COBERTURA
	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADO		ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
31 DE DICIEMBRE DE 2018				
Otros activos financieros, corrientes	-	5.675	-	526
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	3.107	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	-	50
Totales	-	8.782	-	576
31 DE DICIEMBRE DE 2017				
Otros activos financieros, corrientes	-	7.602	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	4.485	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	-	1.901
Totales	-	12.087	-	1.901

PASIVOS FINANCIEROS

	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL		DERIVADOS DE COBERTURA	
	PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 DE DICIEMBRE DE 2018				
Otros pasivos financieros, corrientes	-	6.644	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	948	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	26.123	-	1.045
Totales	-	33.715	-	1.045
31 DE DICIEMBRE DE 2017				
Otros pasivos financieros, corrientes	-	7.248	-	602
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	1.757	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	35.521	-	-
Totales	-	44.526	-	602

a) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda. Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidades de Fomento (U.F.), entre otras, producto de inversiones u obligaciones en monedas distintas al dólar. Los instrumentos existentes corresponden a Cross Currency Swap, Swap y Forward de moneda.

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura es el siguiente:

INSTRUMENTO DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE		RIESGO CUBIERTO	TIPO DE COBERTURA
	2018	2017		
	MUS\$	MUS\$		
Forward	526	(602)	Tipo de cambio	Flujo de efectivo
Swap	50	12	Tasa de interés	Flujo de efectivo
Cross Currency Swap	(1.045)	1.889	Tasa de interés y Tipo de cambio	Flujo de efectivo
Total	(469)	1.299		

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de efectivo".

Al 31 de diciembre de 2018, el cálculo de valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros derivados sujetos a valoración, se ha determinado en base a Nivel 2 de la jerarquía expuesta en nota 2.8.

NOTA 10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, se detallan a continuación:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal	2.808	4.051
Subtotal corrientes	2.808	4.051
No Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal (1)	2.311	3.965
Subtotal no corrientes	2.311	3.965
Total otros activos no financieros	5.119	8.016

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

NOTA 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	5.589	7.271
Otras cuentas por cobrar	57	101
Deterioro de deudores comerciales	(2.539)	(2.887)
Totales	3.107	4.485

El saldo de deudores comerciales por ventas de energía neto de deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2018 ascendió a MUS\$360 (MUS\$777 al 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente en

deudores comerciales, se registran las ventas de potencia y otros que alcanzaron MUS\$2.690 (MUS\$3.607 al 31 de diciembre de 2017) y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 MUS\$57 (MUS\$101 al 31 de diciembre de 2017).

El período medio de cobro a clientes es inferior a 30 días.

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

No existen deudores comerciales que tengan facturas repactadas.

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

La Sociedad mantiene deterioro sobre sus cuentas de deudores comerciales corrientes, según se indica en Nota 30(c). La Sociedad evalúa periódicamente la situación de sus deudores con el propósito de verificar la existencia de deterioro.

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial provisión de deterioro	2.887	2.651
Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(348)	236
Total provisión de deterioro de deudores	2.539	2.887

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

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes:		
Peso chileno	3.050	4.384
Subtotal	3.050	4.384
Otras cuentas por cobrar corrientes:		
Peso chileno	53	74
Euros	4	27
Subtotal	57	101
Totales	3.107	4.485

Estratificación de cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de deterioro: por antigüedad:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Al día	1.795	2.679
De 1 a 30 días	1.302	1.803
De 31 a 90 días	10	2
Más de 90 días	-	1
Totales	3.107	4.485

NOTA 12. INVENTARIOS

Las cuentas de inventarios se detallan a continuación:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Materias primas (petróleo diésel)	1.494	1.275
Consumibles	949	1.022
Totales	2.443	2.297

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

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Los consumos reconocidos como gasto durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan en el siguiente detalle:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Materias primas (petróleo)	2.297	5.542
Consumibles	150	367
Totales	2.447	5.909

NOTA 13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación se presenta el detalle de Activos intangibles distintos de la plusvalía:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO:		
Software	12	18
Total	12	18
CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO:		
Software	33	33
Total	33	33
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:		
Software	21	15
Total	21	15

La composición y movimiento del activo intangible ha sido el siguiente:

2018	PROGRAMAS DE COMPUTADOR	TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	18	18
Gasto Amortización	(6)	(6)
Totales	12	12

2017	PROGRAMAS DE COMPUTADOR	TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	25	25
Gasto Amortización	(7)	(7)
Totales	18	18

NOTA 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo incluido bajo el rubro Propiedades, planta y equipo corresponde principalmente a los bienes de las centrales de generación eléctrica diésel, Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente, de propiedad de Enlasa Generación Chile S.A.

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

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

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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no tiene Propiedades, planta y equipo entregados en garantía.

	2018 MUS\$	2017 MUS\$
CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO:		
Terrenos	1.387	1.773
Obras en curso	124	49
Construcciones y obras de infraestructura	10.605	10.870
Maquinarias y equipos	91.313	94.701
Otras propiedades, planta y equipo	327	405
Totales	103.756	107.798

	2018 MUS\$	2017 MUS\$
CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO:		
Terrenos	1.387	1.773
Obras en curso	124	49
Construcciones y obras de infraestructura	14.663	14.663
Maquinarias y equipos	145.968	146.622
Otras propiedades, planta y equipo	1.434	1.456
Totales	163.576	164.563

	2018 MUS\$	2017 MUS\$
CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:		
Construcciones y obras de infraestructura	4.058	3.793
Maquinarias y equipos	54.655	51.921
Otras propiedades, planta y equipo	1.107	1.051
Totales	59.820	56.765

	<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>									
	<u>OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>									
	<u>EQUIPOS DE REDES Y COMUNICACIÓN</u>									
	<u>EQUIPO INFORMÁTICOS</u>									
	<u>EQUIPOS DE OFICINA</u>									
	<u>EQUIPOS DE TRANSPORTE</u>									
	<u>MAQUINARIA Y EQUIPOS</u>									
	<u>CONSTRUCCIONES EN PROCESO</u>									
	<u>EDIFICIOS</u>									
	<u>TERRENOS</u>									
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 DE DICIEMBRE DE 2018										
Saldo inicial al 01.01.2018	1.773	10.870	49	94.701	116	1	12	7	269	107.798
Adiciones	-	-	607	15	-	-	9	29	-	660
Trasposos	-	-	(521)	521	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(265)	-	(3.407)	(19)	-	(10)	(15)	(72)	(3.788)
Otros incrementos (disminución)	(386)	-	(11)	(517)	-	-	-	-	-	(914)
Saldo final al 31.12.2018	1.387	10.605	124	91.313	97	1	11	21	197	103.756
31 DE DICIEMBRE DE 2017										
Saldo inicial al 01.01.2017	1.773	11.076	1.490	96.193	-	-	8	8	350	110.898
Adiciones	-	-	724	147	116	1	16	7	16	1.027
Trasposos	-	50	(2.165)	2.115	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(256)	-	(3.589)	-	-	(12)	(8)	(97)	(3.962)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	(165)	-	-	-	-	-	(165)
Saldo final al 31.12.2017	1.773	10.870	49	94.701	116	1	12	7	269	107.798

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

a) Saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
IMPUESTOS DIFERIDOS DE ACTIVOS RELATIVOS A:		
Provisión para deudores incobrables	686	780
Provisiones	82	106
Pérdidas tributarias	16.055	17.969
Subtotal impuestos diferidos por activos	16.823	18.855
IMPUESTOS DIFERIDOS DE PASIVOS RELATIVOS A:		
Diferencia activo fijo financiero y tributario	(26.668)	(27.170)
Diferencia gastos activados	(33)	(60)
Subtotal impuestos diferidos pasivos	(26.701)	(27.230)
Total pasivo por impuestos diferidos	(9.878)	(8.375)

b) Movimientos de impuestos diferidos

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(8.375)	(5.754)
Aumento (disminuciones) del ejercicio	(1.503)	(2.621)
Saldo final impuesto diferido	(9.878)	(8.375)

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

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
GASTOS POR IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS:		
Gastos por impuestos corrientes	2	3
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	2	3
GASTOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS:		
Gastos diferidos por impuestos de diferencias temporarias	1.230	2.723
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	1.230	2.723
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	1.232	2.726

d) Conciliación del gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal

	2018	2017
	%	%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	27,00	25,50
Otros incrementos (disminuciones) de impuestos	(3,97)	0,85
Gastos (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	23,03	26,35

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 de fecha 08 de febrero de 2016 que la simplifica, la sociedad quedo por defecto en el régimen, "Parcialmente integrado", que implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Otros pasivos financieros se detallan a continuación:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
CORRIENTE:		
Valor justo contrato derivado (a)	-	602
Deudas que devengan intereses (b)	6.644	7.248
Subtotal corrientes	6.644	7.850
NO CORRIENTE:		
Valor justo contrato derivado (a)	1.045	-
Deudas que devengan intereses (b)	26.123	35.521
Subtotal no corrientes	27.168	35.521
Total Otros pasivos financieros	33.812	43.371

a) Valor justo contrato de derivado

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad en enero de 2014 suscribió dos contratos Cross Currency Swap con el objetivo de redenominar la deuda de emisión de bono serie B a dólares estadounidenses y estableciendo una nueva tasa de interés fija durante la vigencia de los títulos de deuda (cobertura de flujos de efectivo).

En julio de 2015 y marzo de 2016, la Sociedad suscribió contrato Swap con el objetivo de fijar tasa de intereses de préstamos bancarios (ver Nota 3.1.a) ii) convirtiendo tasa LIBOR 180 más spread de 1,7% a tasa fija de 3,77% y 3,75%, financiamiento de inversión de Propiedades, plantas y equipos.

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 son los siguientes:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
CORRIENTE:		
Derivados de cobertura Forward	-	602
Subtotal corriente	-	602
NO CORRIENTE:		
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	1.045	-
Subtotal no corriente	1.045	-
Total	1.045	602

b) Préstamos que devengan intereses

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
CORRIENTE:		
Préstamo con entidades bancarias	641	640
Obligaciones con público	6.003	6.608
Subtotal corrientes	6.644	7.248
NO CORRIENTE:		
Préstamos con entidades bancarias	2.486	3.111
Obligaciones con público	23.637	32.410
Subtotal no corrientes	26.123	35.521
Total deudas que devengan intereses	32.767	42.769

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

	VALOR LIBRO		VALOR RAZONABLE	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades bancarias	3.127	3.751	3.127	3.751
Obligaciones con público	29.640	39.018	29.640	39.018
Totales	32.767	42.769	32.767	42.769

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

El valor de la deuda financiera de la Sociedad está distribuido en las siguientes monedas:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
CORRIENTE:		
Dólar estadounidense	641	640
Unidades de Fomento	6.003	6.608
Subtotal corriente	6.644	7.248
NO CORRIENTE:		
Dólar estadounidense	2.486	3.111
Unidad de fomento	23.637	32.410
Subtotal no corriente	26.123	35.521
Totales	32.767	42.769

Del total de los Otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018, MUS\$3.127 están cubiertos con contratos swap (MUS\$3.751 al 31 de diciembre de 2017) y MUS\$29.640 están cubiertos con contratos Cross Currency Swap (MUS\$39.018 al 31 de diciembre de 2017).

Los préstamos con entidades bancarias al 31 de diciembre de 2018, se presentan a continuación:

OBLIGACIONES CON BANCOS	PRÉSTAMO 1	PRÉSTAMO 2	TOTAL
RUT entidad deudora	76.009.328 – 9	76.009.328 – 9	
Nombre entidad deudora	Enlasa Generación Chile S.A.	Enlasa Generación Chile S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	
Moneda o unidad de reajuste	Dólar	Dólar	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,65%	4,75%	
Tasa nominal	4,56%	4,56%	
MONTOS NOMINALES	MUS\$	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	386	257	643
más de 1 año hasta 3 años	750	500	1.250
más de 1 año hasta 2 años	375	250	625
más de 2 años hasta 3 años	375	250	625
más de 3 años hasta 5 años	750	500	1.250
más de 3 años hasta 4 años	375	250	625
más de 4 años hasta 5 años	375	250	625
más de 5 años	-	-	-
Total montos nominales	1.886	1.257	3.143
Préstamos bancarios corrientes	385	256	641
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	385	256	641
Préstamos bancarios no corrientes	1.494	992	2.486
más de 1 año hasta 3 años	746	496	1.242
más de 1 año hasta 2 años	373	248	621
más de 2 años hasta 3 años	373	248	621
más de 3 años hasta 5 años	748	496	1.244
más de 3 años hasta 4 años	374	248	622
más de 4 años hasta 5 años	374	248	622
más de 5 años	-	-	-
Préstamos bancarios	1.879	1.248	3.127

Los créditos de Enlasa Generación Chile S.A. que se muestran en este cuadro corresponden a deuda de financiamiento de inversión de propiedades, plantas y equipos.

Ver restricciones y cumplimiento de covenants en Nota 27 (b).

Los préstamos con entidades bancarias al 31 de diciembre de 2017, se presentan a continuación:

OBLIGACIONES CON BANCOS	PRÉSTAMO 1	PRÉSTAMO 2	TOTAL
RUT entidad deudora	76.009.328 – 9	76.009.328 – 9	
Nombre entidad deudora	Enlasa Generación Chile S.A.	Enlasa Generación Chile S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	
Moneda o unidad de reajuste	Dólar	Dólar	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	3,56%	3,63%	
Tasa nominal	3,31%	3,31%	

MONTOS NOMINALES	MUS\$	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	384	256	640
más de 1 año hasta 3 años	750	500	1.250
más de 1 año hasta 2 años	375	250	625
más de 2 años hasta 3 años	375	250	625
más de 3 años hasta 5 años	750	500	1.250
más de 3 años hasta 4 años	375	250	625
más de 4 años hasta 5 años	375	250	625
más de 5 años	375	250	625
Total montos nominales	2.259	1.506	3.765

VALORES CONTABLES

Préstamos bancarios corrientes	386	254	640
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	386	254	640
Préstamos bancarios no corrientes	1.869	1.242	3.111
más de 1 año hasta 3 años	746	496	1.242
más de 1 año hasta 2 años	373	248	621
más de 2 años hasta 3 años	373	248	621
más de 3 años hasta 5 años	748	496	1.244
más de 3 años hasta 4 años	374	248	622
más de 4 años hasta 5 años	374	248	622
más de 5 años	375	250	625
Préstamos bancarios	2.255	1.496	3.751

Ver restricciones y cumplimiento de covenants en Nota 27 (b).

Las obligaciones con público (bono) desglosados por fechas y vencimientos se presentan a continuación:

RUT entidad deudora	76.009.328-9
Nombre entidad deudora	Enlasa Generación Chile S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Número de inscripción	772
Series	B
Nemotécnico	BENGE-B
Fecha de vencimiento	23 de noviembre de 2023
Moneda o unidad de reajuste	UF
Periodicidad de la amortización	Semestral
Tasa efectiva	3,77
Tasa nominal	3,50

MONTOS NOMINALES	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	6.083	6.712
más de 1 año hasta 3 años	11.902	13.077
más de 1 año hasta 2 años	5.951	6.538
más de 2 años hasta 3 años	5.951	6.539
más de 3 años hasta 5 años	11.902	13.077
más de 3 años hasta 4 años	5.951	6.538
más de 4 años hasta 5 años	5.951	6.539
más de 5 años	-	6.539
Total montos nominales	29.887	39.405

VALORES CONTABLES MUS\$

Obligaciones con el público corrientes	6.003	6.608
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	6.003	6.608
Obligaciones con el público no corrientes	23.637	32.410
más de 1 año hasta 3 años	11.773	12.896
más de 1 año hasta 2 años	5.876	6.440
más de 2 años hasta 3 años	5.897	6.456
más de 3 años hasta 5 años	11.864	12.979
más de 3 años hasta 4 años	5.916	6.479
más de 4 años hasta 5 años	5.948	6.500
más de 5 años	-	6.535
Obligaciones con el público	29.640	39.018

El Bono emitido por la Sociedad fue destinado principalmente para cancelar la totalidad de su deuda con el Banco de Crédito e Inversiones.

Ver restricciones y cumplimiento de covenants en Nota 27 (a).

Los flujos equivalentes de pagos del bono serie B son en dólares estadounidenses (US\$), por efecto del contrato Cross Currency Swap se indican a continuación:

DEUDA	MONEDA	MONTO PAGO	PAGO AÑO	PAGO AÑO	PAGO AÑO	PAGO AÑO	PAGO AÑO
		TOTAL	2019	2020	2021	2022	2023
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital bono serie B	US\$	31.884	6.377	6.377	6.377	6.377	6.376
Intereses bono serie B	US\$	3.569	1.233	973	714	454	195
Totales		35.453	7.610	7.350	7.091	6.831	6.571

c) Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento:

PASIVOS QUE SE ORIGINAN EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

	SALDO INICIAL 01-01-18	FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			CAMBIOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO			SALDO FINAL 2018
		OBTENCIÓN DE CAPITAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	INTERESES DEVENGADOS	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE	DIFERENCIA DE CAMBIO	
Préstamos bancarios	3.751	-	(626)	(135)	137	-	-	3.127
Obligaciones con el público	39.018	-	(6.114)	(1.353)	1.306	-	(3.217)	29.640
Instrumentos financieros derivados	602	-	-	(373)	146	(602)	1.272	1.045
Totales	43.371	-	(6.740)	(1.861)	1.589	(602)	(1.945)	33.812

NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales combustible	108	615
Acreedores comerciales varios	788	1.090
Otras cuentas por pagar	52	52
Totales	948	1.757

Principales proveedores se indican a continuación:

R.U.T.	PROVEEDORES	2018	2017
		%	%
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	30,20	44,94
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	3,90	10,04
99.225.000-3	Chubb Seguros Chile S.A.	6,22	-
76.411.321-7	Compañía General de Electricidad S.A.	9,36	5,63
-	Otros	50,32	39,39
Totales		100,00	100,00

El período de pago a los proveedores de petróleo es de 45 días, los otros proveedores tienen un período medio de pago de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

NOTA 18. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

a) Las otras provisiones se detallan a continuación:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Provisión por reliquidación de ingresos de potencia	140	893
Totales	140	893

b) Movimiento de provisión reliquidación de potencia

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	893	1.608
Incremento (decremento) en provisiones existentes	100	930
Provisión utilizada	(120)	(37)
Reversión de provisión no utilizada	(733)	(1.608)
Total provisión reliquidación de potencia	140	893

NOTA 19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	2018	2017
				MUS\$	MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Chile	Matriz	1	1
Total				1	1

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	2018	2017
				MUS\$	MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Chile	Matriz	1.235	2.286
Total				1.235	2.286

El saldo de Cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre 2018, corresponde a provisión de dividendos, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2018.

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

R.U.T.	SOCIEDAD	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	2018	2017
				MUS\$	MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Servicios	Matriz	1.110	852

d) Directorio y Gerencia de la Sociedad

Con fecha 23 de enero de 2018, el Sr. Marco Comparini Fontecilla, renuncia al cargo de director titular y asume el Sr. Jorge Palavecino Helena.

Con fecha 7 de marzo de 2018, el directorio tomó conocimiento de la renuncia del Sr. Jorge Palavecino Helena al cargo de director, acordando designar en su reemplazo, hasta la próxima junta ordinaria de accionista, al Sr. Ignacio Llanos Vidal.

Con fecha 25 de abril de 2018, se celebró junta extraordinaria de accionistas, cuyo objeto fue aprobar la modificación de los estatutos sociales en el sentido de eliminar el cargo de director suplente, en consecuencia, el directorio de la Sociedad se encuentra integrado por 7 miembros reelegibles, por un período de 3 años, sin directores suplentes. Con esta misma fecha y a continuación de junta extraordinaria de accionistas se celebró junta ordinaria de accionistas en la cual se designaron los miembros del directorio.

Al 31 de diciembre de 2018 el directorio de Enlasa Generación Chile S.A. está conformado por las siguientes personas:

DIRECTOR

R.U.T.	NOMBRE
6.926.372-0	Fernando Del Sol Guzmán
3.899.021-7	Horacio Pavez García
9.493.951-8	Felipe Bertín Puga
6.370.276-5	Juan León Babarovic
11.625.013-6	Fernando Tisné Maritano
9.704.676-K	Alejandro Arrau de la Sotta
13.916.857-7	Ignacio Llanos Vidal

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

i) Retribuciones del Directorio

En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se efectuaron retribuciones al directorio.

ii) Gastos en asesorías y garantías del directorio

• Gastos en asesorías: durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se efectuaron desembolsos en asesorías.

• Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores: no existen garantías constituidas a favor de los directores.

iii) Retribución de Gerencia de la Sociedad

La remuneración bruta total percibidas por los ejecutivos principales, asciende al monto de MUS\$1.025 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$931 al 31 de diciembre de 2017).

Indemnizaciones y garantías: la Sociedad no ha pagado indemnizaciones ni ha constituido garantías con sus principales ejecutivos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

NOTA 20. PATRIMONIO NETO**a) Capital emitido**

	2018 N° ACCIONES	2017 N° ACCIONES
Saldo inicial de acciones	42.435.110	42.435.110
Totales	42.435.110	42.435.110

En el transcurso del ejercicio comprendido entre 1 de enero y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no realizó aumentos en su capital social.

La estructura de capital de la Sociedad a la fecha es la siguiente:

	MONTO EN US\$	NÚMERO DE ACCIONES
Capital emitido	65.993.413	42.435.110
Capital pagado	65.993.413	42.435.110

b) Dividendos

La Sociedad determinó una provisión de dividendos al 31 de diciembre de 2018, por MUS\$1.235 equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio.

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, se acordó distribuir un dividendo con cargo a utilidad del ejercicio 2017, pagadero en dinero ascendente a la cantidad de MUS\$6.578, que corresponde a US\$0,155 por cada acción.

La Sociedad determinó una provisión de dividendos al 31 de diciembre de 2017, por MUS\$2.286 equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio.

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2017, se acordó distribuir un dividendo con cargo a utilidad del ejercicio 2016, pagadero en dinero ascendente a la cantidad de MUS\$5.220, que corresponde a US\$0,123 por cada acción.

c) Gestión del capital

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

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

La Sociedad, maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En el financiamiento obtenido en la emisión de bonos serie B, y de los créditos con el BBVA, la Sociedad tiene una serie de covenants los cuales se indican en Nota 27(a) y 27(b) respectivamente.

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

d) Otras reservas

i) Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018

	RESERVA OPERACIÓN COBERTURA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$
Al 01 de enero de 2018	693	693
Reserva de cobertura (a)	1.007	1.007
Impuesto diferido de valor neto de contratos de derivados (b)	(272)	(272)
Total al 31 de diciembre de 2018	1.428	1.428

(a) Representa la porción efectiva de aquellas partidas designadas como coberturas de flujo de efectivo, a la espera de reconocimiento de la partida cubierta en resultados, los instrumentos de cobertura considerados son: MTM de los CCS y la diferencia de cambio de las obligaciones con el público que se encuentran cubiertas con este derivado, MTM de Swap de tasa de préstamo bancario y MTM de contrato forward de moneda.

(b) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos Cross Currency Swap y las diferencias de cambio de las obligaciones con el público cubiertos con este derivado, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

ii) Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017:

	RESERVA OPERACIÓN COBERTURA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$
Al 01 de enero de 2017	1.113	1.113
Reserva de cobertura (a)	(521)	(521)
Impuesto diferido de valor neto de contratos de derivados (b)	101	101
Total al 31 de diciembre de 2017	693	693

(a) Representa la porción efectiva de aquellas partidas designadas como coberturas de flujo de efectivo, a la espera de reconocimiento de la partida cubierta en resultados, los instrumentos de cobertura considerados son: MTM de los CCS y la diferencia de cambio de las obligaciones con el público que se encuentran cubiertas con este derivado, MTM de Swap de tasa de préstamo bancario y MTM de contrato forward de moneda.

(b) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos de cobertura, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

e) Ganancia acumulada

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	9.521	7.460
Distribución de dividendos	(4.291)	(3.273)
Provisión de dividendos	(1.235)	(2.286)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	4.117	7.620
Totales	8.112	9.521

NOTA 21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

a) Ingresos de actividades ordinarias, presentados por tipo de cliente:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ventas a empresas generadoras	20.917	27.520
Ventas a empresas distribuidoras	21	115
Totales	20.938	27.635

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

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	2.803	7.448
Ventas de potencia	18.114	20.172
Ingresos uso de transmisión	21	15
Totales	20.938	27.635

NOTA 22. GASTOS POR NATURALEZA

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

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Petróleo diésel	(2.297)	(5.542)
Remuneraciones	(2.599)	(2.628)
Depreciación	(3.788)	(3.962)
Amortización	(6)	(7)
Consumibles	(150)	(367)
Reparaciones y conservación	(754)	(570)
Peajes	(448)	(433)
Seguros	(442)	(480)
Otros costos de operación y administración	(2.851)	(2.444)
Totales	(13.335)	(16.433)

NOTA 23. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	(128)	(135)
Intereses bono serie B	(1.461)	(1.719)
Otros gastos financieros	(49)	(46)
Totales	(1.638)	(1.900)

NOTA 24. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalente al efectivo	(345)	121
Otros activos no financieros	(800)	790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(163)	(116)
Subtotal activos	(1.308)	795
PASIVOS		
Otros pasivos financieros	12	37
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	229	(111)
Subtotal pasivos	241	(74)
Total	(1.067)	721

NOTA 25. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

Las partidas que originan los efectos en resultado por concepto de unidades de reajuste se detallan a continuación:

	2018	2017	
	MUS\$	MUS\$	
Activos por impuestos (*)	UTM	197	155
Totales	197	155	

(*) Este monto corresponde a remanente de crédito fiscal clasificado como otros activos no financieros (Ver nota 10).

NOTA 26. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	2018	2017
			MUS\$	MUS\$
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalente al efectivo	Pesos	Dólar	685	509
Efectivo y equivalente al efectivo	Euro	Dólar	4	12
Otros activos no financieros	Pesos	Dólar	2.808	4.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Euro	Dólar	4	27
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	Dólar	3.103	4.458
Total activos corrientes en moneda extranjera			6.604	9.057
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros	Pesos	Dólar	2.311	3.965

Total activos no corrientes en moneda extranjera 2.311 3.965

Total activos en moneda extranjera 8.916 13.022

	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	2018	2017
			MUS\$	MUS\$
PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA				
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	6.003	6.608
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	948	2.051
Total pasivos corrientes en moneda extranjera			6.951	8.659
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	23.637	32.410
Total pasivos no corrientes en moneda extranjera			23.637	32.410
Total pasivos en moneda extranjera			30.588	41.069

NOTA 27. CONTINGENCIAS**a) Obligaciones con el Público**

Con fecha 23 de enero de 2014, la Sociedad colocó a la par títulos de deuda (bonos al portador desmaterializados) en el mercado de valores por UF1.500.000, con reajustabilidad UF y con una tasa de interés del 3,5% anual, los títulos de deuda tienen veinte cuotas de amortización iguales con vencimientos semestrales a partir del 15 de mayo de 2014 hasta el 15 de noviembre de 2023, y en esa misma oportunidad se pagan intereses.

Con esa misma fecha la Sociedad firmó contratos Cross Currency Swap, por el monto, perfil y plazos de la deuda del bono, quedando la deuda en US\$ y a una tasa de interés anual del 4,12%. Los recursos obtenidos se destinaron principalmente para cancelar la totalidad de pasivos financieros corrientes y no corrientes que mantenía la Sociedad con el Banco de Crédito e Inversiones, se liquidó el contrato de CCS existente y asimismo se levantaron todas las garantías y obligaciones que mantenía la Sociedad y su matriz con la institución bancaria.

La Sociedad en su emisión de bonos en el mercado local, ha contraído obligaciones adicionales distintas del pago, los cuales incluyen indicadores financieros que se detallan a continuación:

- Leverage: Endeudamiento Financiero Neto (*) no superior a 1,50x, calculado como Obligaciones Financieras Netas sobre Patrimonio Total.
- Negative Pledge: No entregar más del 10% Total de Activos del Emisor en garantía a un nuevo crédito financiero o a una nueva emisión de bonos, desde la emisión en adelante.
- Mantener una capacidad instalada de generación a firme mínima de 220MW.
- Endeudamiento Adicional: El Emisor no podrá asumir nuevas obligaciones de dinero si la relación Obligaciones Financieras Netas a EBITDA de los últimos 12 meses (**) es mayor o igual a 5,00x. Esta prohibición no regirá si la nueva obligación no aumenta el valor de las Obligaciones Financieras Netas.

e) Cross-Default y Cross Acceleration por obligaciones mayores al 5% del Total de Activos del Emisor.

(*) Obligaciones Financieras Netas: Deuda Financiera Total – (Caja Total + Activos de Cobertura + Capital de Trabajo por Ventas de Energía – Acreedores Comerciales Combustible).

i) Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, Corrientes + Otros Pasivos Financieros, No Corrientes.

ii) Caja Total: Efectivo y Equivalentes al Efectivo + depósitos a plazo de duración superior a noventa días.

iii) Activos de Cobertura: Derivados de Cobertura.

iv) Capital de Trabajo por Ventas de Energía: Deudores Comerciales por Ventas de Energía neto de provisión de incobrables.

v) Acreedores comerciales combustible: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

(**) EBITDA: Ganancia (pérdida) por actividades de operación antes de impuesto + valor absoluto de la depreciación + valor absoluto de la amortización.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha cumplido con todos los covenants y obligaciones, el detalle de estas se presenta a continuación:

INDICADORES FINANCIEROS	CONDICIÓN	2018
	MUS\$	MUS\$
Nivel de endeudamiento financiero (Obligaciones Financieras Netas / Patrimonio)	<= 1,5	0,35
Nivel de Potencia	>= 220MW	281,3 MW
Prohibición de Endeudamiento Adicional (Obligaciones Financieras Netas / Ebitda)	<= 5	2,31

METODOLOGÍA DE CÁLCULO	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Obligaciones Financieras Netas	26.452	32.935
Ebitda últimos 12 meses	11.451	15.179
EBITDA	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	7.657	11.210
Amortización	6	7
Depreciación	3.788	3.962
Total	11.451	15.179

b) Obligaciones con bancos

Con fecha 29 de julio de 2015, Enlasa Generación Chile S.A firmo contrato de crédito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA), por un monto de US\$3.000.000 con una tasa de interés Libor 180 días más spread de 1,7%, la deuda tiene 16 cuotas de amortización iguales con vencimientos semestrales a partir del 15 de mayo de 2016 hasta el 15 de noviembre de 2023, en esa misma oportunidad se pagan intereses. Con esa misma fecha, la Sociedad firmó contrato Swap, fijando la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito en 3,77% anual. Los recursos obtenidos se destinaron al financiamiento de ampliación de central Trapén ubicada en la X región.

Con fecha 2 de marzo de 2016, Enlasa Generación Chile S.A. firmo contrato de crédito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA), por un monto de US\$2.000.000 con una tasa de interés Libor 180 días más spread de

1,7%, la deuda tiene 16 cuotas de amortización iguales con vencimientos semestrales a partir del 15 de mayo de 2016 hasta el 15 de noviembre de 2023, en esa misma oportunidad se pagan intereses.

Con esa misma fecha, la Sociedad firmó contrato Swap, fijando la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito en 3,75% anual. Los recursos obtenidos se destinaron al financiamiento de ampliación de central Teno ubicada en la VII región. La Sociedad, en estos contratos de crédito con el BBVA tiene contemplado restricciones financieras (covenants) las cuales son similares a las informadas como obligaciones con el público (bono serie B), ver nota 27(a).

c) Otras contingencias

La Sociedad no mantiene litigios, arbitrajes, otras contingencias y/o restricciones al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

NOTA 28. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene garantías comprometidas con terceros y otros compromisos contingentes.

NOTA 29. SANCIONES

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

NOTA 30. MEDIO AMBIENTE

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

	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo de emisiones	(102)	(93)
Monitoreo de calidad del aire	(141)	(151)
Totales	(243)	(244)

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de este informe, la Administración de la Sociedad no está en conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

enlasa