

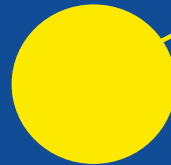
*enlasa*

ENLASA  
GENERACIÓN  
CHILE S.A.



# 2017

MEMORIA ANUAL



**Nombre o Razón Social:** Enlasa 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  
**Audidores Externos:** KPMG Auditores Consultores Ltda.  
**Asesores Legales:** Bofill Mir & Álvarez Jana Abogados  
**Inscripción Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros:** 1115

MEMORIA ANUAL

ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

20072017

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

---

## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Con gran satisfacción presento a ustedes la Memoria y los Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 de Enlase Generación Chile S.A., (Enlase), en que podemos destacar: la ratificación una vez más de nuestro importante rol como generadores de respaldo, la obtención de una utilidad de US\$ 7,6 millones (superior en un 17,4% a la del año anterior), y una mejora de su liquidez y solvencia.

Durante el año 2017 las centrales de Enlase Generación Chile S.A. generaron 47,4 GWh, debido a la sequía de principios de año y por condiciones de seguridad del sistema eléctrico. Desde la entrada en operación comercial de sus cuatro plantas durante el 2009, se han generado 1.729,7 GWh, equivalente a 8,5 días de consumo del Sistema Eléctrico Nacional. Paralelamente con el término de la ampliación de Teno 6 MW, se consolidó el aumento de capacidad de 10% de las centrales iniciado el año 2014 aprovechando capacidades ociosas, totalizando una potencia nominal de 336,2 MW de capacidad instalada.

Tal como lo he señalado en las cartas de las memorias de años anteriores, "una vez más se revalida el rol clave de las centrales de respaldo en Chile, las que garantizan tener energía eléctrica 24 horas el día, los 365 días del año en todos los rincones del país, dándoles a todos los chilenos el acceso a esta vital energía", y "por lo anterior es un deber de los agentes regulatorios vigilar que los incentivos para mantener este tipo de centrales continúen alineados a las necesidades de crecimiento de una oferta de energía segura".

En relación a los resultados financieros destaca la utilidad de US\$ 7,6 millones, superior en US\$ 1,1 millones a la del año anterior, que se origina en el mejor resultado operacional y no operacional.

El EBITDA del año 2017 fue de US\$ 15,2 millones, superior en US\$ 0,5 millones al del año anterior, lo que se explica principalmente por:

- Mayor margen de potencia por US\$ 1,3 millones por mayores ingresos de potencia
- Efecto de reliquidación en los ingresos de potencia del año 2016 por US\$ 1,6 millones.
- Menor margen por ventas de energía por US\$ 2,4 millones, originados en la menor generación del año 2017, las que alcanzaron a 47,4 GWh, frente a los 153,1 GWh del año anterior.

Si a lo anterior le agregamos la menor depreciación en US\$ 0,7 millones (por menor generación), llegamos a un resultado operacional de US\$ 11,2 millones, superior en US\$ 1,2 millones al del año 2016.

Respecto al resultado no operacional, para 2017 alcanzó a una pérdida de US\$ 0,9 millones, inferior a los US\$ 1,8 de pérdida del año anterior, esto originado en los menores gastos financieros y mayor utilidad por diferencia de cambio.

Con lo anterior llegamos a un resultado antes de impuesto de US\$10,3 millones, superior en US\$ 2,2 millones al del año 2016; este mejor resultado originó un aumento en la provisión de impuestos diferidos de US\$ 1,0 millón; les recuerdo que Enlase tiene pérdida tributaria, originada en la depreciación acelerada de sus activos fijos.

Los pasivos financieros alcanzan a US\$ 42,1 millones (inferior en US\$ 6,9 millones al año anterior), de los cuales US\$ 38,3 millones corresponden al saldo del bono colocado por un equivalente a US\$ 63 millones (bono en UF + 3,5% con un Cross Currency Swap tomado la deuda quedó en US\$ + 4,12%) y US\$ 3,8 millones corresponden al saldo de préstamos del BBVA en el año 2015 y 2016 (US\$ + 3,76%) que financió la compra de nuevos motores generadores; ambas deuda se pagarán en 12 cuotas semestrales, la última en noviembre de 2023. Enlase Generación Chile S.A. tiene clasificación de riesgos AA/AA, lo que se refleja en las bajas tasas de financiamiento que tiene.

Los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2017 eran: i) la liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante) fue de 1,50 veces, superior al 1,36 del año anterior ii) la razón de endeudamiento (obligaciones financieras neta /patrimonio) se mejoró: 0,43 veces v/s 0,53 del año anterior iii) la razón (obligaciones financieras netas /EBITDA se mejoró: 2,17 veces v/s 2,71 del 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\$0,155 por acción con cargo a utilidades del ejercicio 2017, lo que significará pagar US\$6,6 millones de dividendo.

Nuestros esfuerzos durante el año estarán concentrados en mantener la excelencia operativa 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 fundamental en los resultados alcanzados.

**Fernando del Sol Guzmán**  
*Presidente del directorio*

# ÍNDICE

● **CARTA DEL PRESIDENTE** PÁG.5

**1** **ENLASA EN UNA MIRADA**  
PÁG.7

**2** **CAPITAL, PATRIMONIO, DIVIDENDOS Y TRANSACCIONES DE ACCIONES** PÁG.9

**3** **ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA** PÁG.13

**4** **INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA SOCIEDAD** PÁG.20

**5** **ACTIVIDADES Y NEGOCIOS**  
PÁG.22

**6** **ANÁLISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS**  
PÁG.28

**7** **HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES** PÁG.34

**8** **DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS** PÁG.36

**9** **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD** PÁG.39

**10** **ESTADOS FINANCIEROS DE ENLASA GENERACIÓN** PÁG.41



**1**

# **ENLASA EN UNA MIRADA**

## DESTACADOS DEL EJERCICIO

		2017	2016	2015
<b>Potencia Firme Reconocida <sup>(1)</sup></b>	[MW]	281,3	268,8	280,3
<b>Energía Generada</b>	[GWh]	47,4	153,1	218
<b>Ingresos por Venta</b>	[MM US\$]	27,6	38,2	54,7
<b>Margen de Potencia</b>	[MM US\$]	14,4	11,5	10,9
<b>Margen de Energía</b>	[MM US\$]	0,8	3,2	4,3
<b>EBITDA</b>	[MM US\$]	15,2	14,7	15,2
<b>Utilidad (pérdida)</b>	[MM US\$]	7,6	6,2	4,9
<b>Obligaciones Financieras Netas <sup>(2)</sup></b>	[MM US\$]	32,9	39,8	46,2
<b>Patrimonio</b>	[MM US\$]	76,2	74,5	71,4
<b>Total Activos</b>	[MM US\$]	132,9	133,9	132,9
<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>	[veces]	1,50	1,36	1,52
<b>Obligaciones Financieras Netas / EBITDA</b>	[veces]	2,17	2,71	3,04
<b>Obligaciones Financieras Netas / Patrimonio</b>	[veces]	0,43	0,53	0,65
<b>Utilidad / Patrimonio</b>	[%]	10,0	8,4	6,8
<b>EBITDA / Activo Fijo Bruto</b>	[%]	9,2	9,0	9,4
<b>Cantidad de Acciones</b>	[Millones]	42,4	42,4	42,4
<b>Valor Libro Acción <sup>(3)</sup></b>	[US\$/acción]	1,80	1,76	1,68
<b>Dividendos pagados</b>	[MM US\$]	5,22	3,69	2,97
<b>Dividendos por acción <sup>(4)</sup></b>	[US\$/acción]	0,123	0,087	0,07

<sup>(1)</sup> Durante el año 2016 entró en vigencia la nueva forma de calcular la potencia a firme, que a diferencia de los años anteriores equivaldrá al promedio de la potencia generada durante 5 horas continuas.

<sup>(2)</sup> Deuda financiera – efectivo – (deudores comerciales de energía - acreedores combustible) – activos de cobertura de deuda financiera.

<sup>(3)</sup> Patrimonio/cantidad de acciones.

<sup>(4)</sup> El dividendo que se propondrá a la junta para ser pagado el primer semestre de 2018, con cargo a las utilidades del ejercicio 2017, es de MM US\$ 6,6, que corresponden a US\$0,155 por acción



**2**

**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 2017

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 2017, la Sociedad no realizó aumentos en su capital social.

## LISTADO DE ACCIONISTAS

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			
<b>Total</b>		<b>42.435.110</b>	<b>100,00%</b>

## GRUPO CONTROLADOR

De acuerdo a lo dispuesto en el título XV de la Ley N°18.045, Enlasa 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**

<b>ACCIONISTAS</b>	<b>RUT</b>	<b>PARTICIPACIÓN %</b>
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 accionista de la sociedad Del Sol Mercado Futuros Ltda.:**

FS Inversiones Ltda.: 99,999%

**Principal accionista de la sociedad FS Inversiones Ltda.:**

FS Trust Ltda.: 99,995%

**Principal accionista de la sociedad FS Trust Ltda.:**

Fernando del Sol Guzmán: 52,000%

- 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 accionista de la Sociedad de Ahorro Villuco Ltda.:**

Horacio Pavez García: 96,70%

**Principal accionista de la Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda.:**

Sociedad de Ahorro Tenaya Ltda.: 99,90%

Horacio Pavez García: 0,10%

**Principal accionista de la Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.:**

Sociedad de Ahorro Alisios Ltda.: 99,90%

Horacio Pavez García: 0,10%

**Principal accionista 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 2017.

## **PATRIMONIO AL 31.12.17**

Al 31 de diciembre de 2017 el Patrimonio de la sociedad fue el siguiente:

Capital Pagado	65.993.413
Otras Reservas	692.760
Utilidades acumuladas	9.520.851
Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	4.186.818
Utilidad ejercicio 2017	7.620.047
Provisión pago dividendos por 30% de utilidad 2017	(2.286.014)
<b>Patrimonio</b>	<b>76.207.024</b>

Valor libro de la acción: US\$1,80 por acción.

## **PROPUESTA PAGO DIVIDENDOS**

El Directorio de la Sociedad en su sesión del 28 de marzo de 2018 se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo de US\$ 0,155 por acción, sobre cada una de las 42.435.110 acciones suscritas y pagadas, esto es pagar un total de US\$ 6.577.442 equivalente al 86,3% de la utilidad del ejercicio 2017 y el saldo de la utilidad destinarlo a Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores, como reserva de futuros dividendos.

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

	<b>US\$</b>
Capital Pagado	65.993.413
Otras Reservas	692.760
Utilidades acumuladas (reserva futuros dividendos)	5.229.423
<b>Patrimonio</b>	<b>71.915.596</b>

## **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**

<b>FECHA DEL PAGO</b>	<b>23.05.2017</b>	<b>17.05.2016</b>	<b>29.05.2015</b>	<b>29.05.2014</b>
Monto en USD	5.219.519	3.691.855	2.970.458	4.243.511
Dividendo pagado por acción en USD*	0,123	0,087	0,07	0,1
Carácter (definitivo / provisorio)	Definitivo	Definitivo	Definitivo	Definitivo
Cargo	Utilidad del año 2016	Utilidad año 2015	Utilidad Acumulada	Utilidad año 2013
Número de acciones con derecho a pago	42.435.110	42.435.110	42.435.110	42.435.110
Monto en pesos	3.498.643.271	2.556.683.125	1.830.217.992	2.359.349.681
Dividendo pagado por acción en pesos	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 2017**

Durante el año 2017 no hubo transacción de acciones de Enlasa Generación S.A.

**3**

# **ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA**

## ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA

### DIRECTORIO

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 titulares y suplentes, los que son elegidos por un período de tres años, pudiendo ser reelegidos.

Los directores y sus respectivos suplentes fueron elegidos en Junta Ordinaria de Accionistas del año 2016.

### DIRECTORES TITULARES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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
Marco Comparini Fontecilla*	7.731.109-2	Ingeniero Comercial
Fernando Franke García	6.318.139-0	Ingeniero Comercial
Alejandro Arrau de la Sotta	9.704.676-k	Ingeniero Comercial
Juan León Babarovic	6.370.276-5	Ingeniero Civil Estructural

\* Con fecha 23 de Enero del 2018 el Sr. Marco Comparini presentó su renuncia al cargo de director titular de Enlasa Generación Chile S.A.

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

### DIRECTORES SUPLENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

NOMBRE	RUT	PROFESIÓN
Samuel Del Sol Santa Cruz	17.083.868-8	Ingeniero Comercial
Rodrigo González González	6.441.524-7	Ingeniero Civil Industrial
Antonio Gil Nievas	23.605.789-5	Ingeniero Comercial
Sebastián Lagos Valdivieso	10.721.724-K	Abogado
Octavio Bofill Genzsch	7.003.699-1	Abogado
Ana María Yuri Castellón	10.654.181-7	Abogado
Jorge Palavecino Helena*	13.414.262-6	Ingeniero Comercial

\* Con fecha 05 de Marzo del 2018 el señor Jorge Palavecino Helena presentó su renuncia al cargo de director de Enlasa Generación Chile S.A., y en su reemplazo se designó al señor Ignacio Llanos Vidal en el directorio del 07 de Marzo del 2018.

## **DIRECTORES DURANTE 2016-2017**

Sin perjuicio de lo señalado precedentemente acerca de los actuales directores de la Sociedad, durante los años 2016 y 2017 este órgano ha estado integrado por:

<b>NOMBRE</b>	<b>RUT</b>	<b>PROFESIÓN</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>	<b>FECHA CESACIÓN*</b>
-					
Fernando del Sol Guzmán	6.926.372-0	Ingeniero Civil Industrial	Presidente	30.04.2013	25.04.2019
Alejandro Arrau de la Sotta	9.704.676-K	Ingeniero Comercial	Director Independiente	25.11.2015	25.04.2019
Horacio Pavez García	3.899.021-7	Constructor Civil	Director Titular	30.04.2013	25.04.2019
Fernando Tisné Maritano	11.625.013-6	Ingeniero Comercial	Director Titular	30.04.2013	25.04.2019
Marco Comparini Fontecilla*	7.731.109-2	Ingeniero Comercial	Director Titular	30.04.2013	23.01.2019
Fernando Franke García	6.318.139-0	Ingeniero Comercial	Director Titular	30.04.2013	25.04.2019
Juan León Babarovic	6.370.276-5	Ingeniero Civil	Director Titular	30.04.2013	25.04.2019
Fernando del Sol Santa Cruz	15.639.954-K	Ingeniero Comercial	Director Suplente	30.04.2013	21.04.2016
Rodrigo González González	6.442.524-7	Ingeniero Civil Industrial	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2019
Antonio Gil Nievas	8.514.511-8	Ingeniero Comercial	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2019
Raúl Schmidt Hutchison	13.039.832-4	Ingeniero Civil Eléctrico	Director Suplente	30.04.2013	21.04.2016
Octavio Bofill Genzsch	7.003.699-1	Abogado	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2019
Ana María Yuri Castellón	10.654.181-7	Abogado	Director Suplente	30.04.2013	25.04.2019
Jorge Palavecino Helena*	13.414.262-6	Ingeniero Comercial	Director Suplente	21.04.2016	05.03.2019
Samuel del Sol Santa Cruz	17.083.868-8	Ingeniero Comercial	Director Suplente	21.04.2016	25.04.2019
Sebastián Lagos Valdivieso	10.721.724-K	Abogado	Director Suplente	21.04.2016	25.04.2019

\* Los directores fueron designados en sus cargos por un periodo de tres años, sin embargo corresponderá a la junta ordinaria de accionistas de 2018, proceder a renovación total del directorio con ocasión de la vacancia de la vacancia de cargo del director Marco Comparini Fontecilla y su suplente, señor Jorge Palavecino Helena, ocurrida en enero y marzo de 2018, respectivamente.

## **COMITÉ DE DIRECTORES**

La Sociedad no tiene Comité de Directores.

## **REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se efectuaron retribuciones al directorio.

## **ASESORÍAS CONTRATADAS POR EL DIRECTORIO**

Durante el año 2017 el Directorio no contrató asesorías.

## **PARTICIPACIÓN 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 3.009.072 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 accionista de la sociedad Del Sol Mercado Futuros Ltda.:**

FS Inversiones Ltda. 99,999%

#### **Principal accionista de la sociedad FS Inversiones Ltda.:**

FS Trust Ltda. 99,995%

#### **Principal accionista de la sociedad FS Trust Ltda.:**

Fernando del Sol Guzmán 52,000%

### **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 accionista de la Sociedad de Ahorro Villuco Ltda.:**

Horacio Pavez García 96,70%

#### **Principal accionista de la Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda.:**

Sociedad de Ahorro Tenaya Ltda. 99,90%

Horacio Pavez García 0,10%

#### **Principal accionista de la Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.:**

Sociedad de Ahorro Alisios Ltda. 99,90%

Horacio Pavez García 0,10%

#### **Principal accionista de Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda.:**

Sociedad de Ahorro Atacalco Ltda. 99,90%

Horacio Pavez García 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. 60,0%

#### **Participación en la sociedad Inversiones Orobanca Ltda.**

Fernando Tisné M. 99,0%

### **Marco Comparini Fontecilla:**

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

### **Fernando Franke García**

- No posee participación en forma directa
- Inversiones Macro S.p.A. e Inversiones El Pino S.A. poseen 1.133.391 y 66.610 acciones de Energía Latina S.A. respectivamente, sociedades en las cuales el señor Fernando Franke García es su controlador.

### **Alejandro Arrau de la Sotta:**

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

### **Juan León Babarovic:**

- No posee participación en forma directa
- Agrosonda Inversiones e inmobiliaria Ltda. 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 Ltda.:**

Juan León Babarovic 31,1%

#### **Participación indirecta a través de Inversiones León Obrecht:**

Juan León Babarovic 50,0%

### **Samuel del Sol Santa Cruz:**

- Participación en forma directa 48.893 acciones.
- Inversiones Roca Cuadrada Ltda es una sociedad que posee 24.840 acciones, en la cual el señor Samuel del Sol Santa Cruz es su controlador.

### **Rodrigo González González**

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

### **Antonio Gil Nievas**

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

### **Jorge Palavecino Helena**



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

#### **Octavio Bofill Genzsch**

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

#### **Ana María Yuri Castellón**

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

#### **Sebastián Lagos Valdivieso**

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

## **ADMINISTRACIÓN**

Los ejecutivos principales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 eran los siguientes:

<b>CARGO: NOMBRE</b>	<b>RUT</b>	<b>PROFESIÓN</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>
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**

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\$ 759 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$683 al 31 de diciembre de 2016).

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.

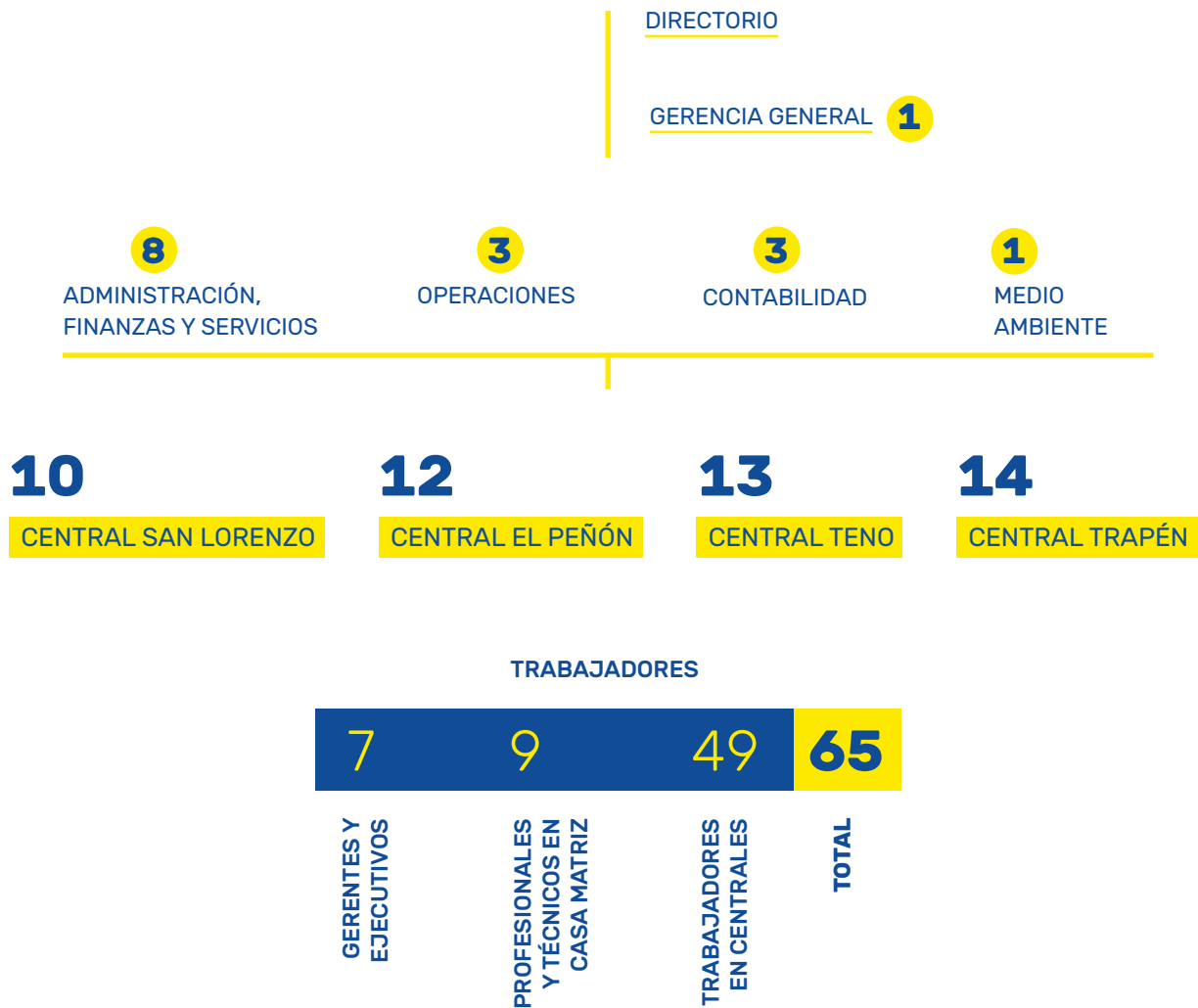
## PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD MATRIZ

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

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



## **RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE**

### **Diversidad en el directorio**

#### **Número de Personas por Género**

De los 7 directores titulares y 7 suplentes, 1 es mujer y 13 son varones.

#### **Número de Personas por Nacionalidad**

De los 7 directores titulares y 7 suplentes, 1 es extranjero y 13 son chilenos.

#### **Número de Personas por Rango de Edad**

De los 7 directores titulares y 7 suplentes, i) 1 son menores de 30 años, ii) 1 están entre 30 y 40 años, iii) 5 están entre 41 y 50 años, iv) 2 están entre 51 y 60 años, v) 4 están entre 61 y 70 años y vi) 1 es mayor de 70 años.

#### **Número de Personas por Antigüedad**

De los 7 directores titulares y 7 suplentes, i) 3 tienen menos de 3 años de antigüedad y ii) 11 tienen entre 3 y 6 años de antigüedad

### **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 65 trabajadores 6 son mujeres y 59 son varones.

#### **Número de Personas por Nacionalidad**

De los 65 trabajadores 2 son extranjeros y 63 son chilenos.

#### **Número de Personas por Rango de Edad**

De los 65 trabajadores, i) 11 son menores de 30 años, ii) 19 están entre 30 y 40 años, iii) 17 están entre 41 y 50 años, iv) 16 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 65 trabajadores i) 13 tienen menos de 3 años de antigüedad, ii) 15 están entre 3 y 6 años de antigüedad, y iii) 22 tienen entre más de 6 y menos de 9 años de antigüedad, iv) 15 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.

**4**

**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.

**5**

**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 281,3 MW de potencia firme reconocida, que corresponden a 1,59% del total de la potencia a firme instalada en el Sistema Eléctrico Nacional.

El año 2017 se siguió mostrando la relevancia de las centrales de respaldo, al generar 47,4 GWh, consiguiendo así 1.729,7 GWh de energía acumulada desde los inicios de la sociedad. Además terminó exitosamente el proceso de ampliación del 10% de su capacidad instalada comenzado el año 2014, con la entrada en operación de la ampliación por 6MW de la Central Tenó.

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 (capacidad firme) 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 mantenencias 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:

		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Potencia firme de facturación promedio anual	[MW]	283,1	268,8
Energía Generada	[MWh]	47,4	153,1

Las ventas valorizadas de la Sociedad fueron:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUSS	MUSS
Ventas de potencia	20.172	16.605
Ventas de energía	7.448	21.540
Otros	15	42
<b>Total</b>	<b>27.635</b>	<b>38.187</b>

Principales proveedores por ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron:

R.U.T.	CLIENTE	2017		2016	
		MUS\$	%	MUS\$	%
91.081.000-6	Enel Generación Chile S.A.	12.132	43,90	23.692	62,04
96.774.300-3	EnorChile S.A.	1.373	4,97	1.682	4,41
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	1.451	5,25	1.280	3,35
	Otros	12.679	45,88	11.533	30,20
<b>Totales</b>		<b>27.635</b>	<b>100,00</b>	<b>38.187</b>	<b>100,00</b>

Principales proveedores por ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron:

RUT	PROVEEDOR	2017		2016	
		MUS\$	%	MUS\$	%
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A	6.233	44,94	14.575	43,98
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	1.392	10,04	4.524	13,65
79.588.870-5	Esmax Limitada *	780	5,63	1.816	5,48
	Otros	5.465	39,40	12.226	36,89
<b>Totales</b>		<b>13.871</b>	<b>100,00</b>	<b>33.141</b>	<b>100,00</b>

\* Cambió de razón social en 2017 de Petrobras Chile Distribución Ltda a Esmax Ltda.

## 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 281,3 MW, lo que representa un 1,59% de la capacidad total instalada firme en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que alcanza un total de 17.743 MW.

La competencia en ventas de energía se da en obtener mejor eficiencia que aquellas plantas de similar tecnología producto que las centrales de Enlasa 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 2017, Enlasa Generación Chile S.A. aportó el 0,064% de generación bruta del SEN, equivalentes a 47,4 GWh.

## INVERSIÓN EN NUEVOS MOTORES

Durante el año 2017 la filial Enlasa Generación Chile S.A. terminó la ampliación de su central Tenó en 6 MW de potencia, la cual entró en operación en abril de ese mismo año, consolidando la expansión del 10% de su capacidad instalada, proceso iniciado el 2014.



## **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 Enlasa Generación Chile S.A. tiene clasificación de riesgos por su deuda, 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 leprestan servicios.

Los resultados del personal propio durante el año 2017 se muestran a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Número de accidentes	1	0	4	3	0	2	3
Índice de frecuencia de accidentes	7	0	27	15	0	11	20
Índice de gravedad	15	0	286	157	0	43	345
Tasa de accidentabilidad / %	2	0	6	5	0	3	5

## **CONTRATO COLECTIVO DE TRABAJO**

Con fecha 19 de junio de 2015, la Sociedad suscribió con 45 trabajadores sindicalizados un nuevo contrato colectivo de trabajo por un plazo de tres 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\$ 244 y MUS\$ 233 los años 2017 y 2016 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 daños físicos, paralización, 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 Enlasa 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 Enlasa 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.

	UNIDAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	14,8	125,1	112,2	25,5	28,5	117	170,2	42,7	47,5	683,5
Horas Generación	[hr]	255	2.345	1.930	549	620	3.079	2.877	772	813	13.240

**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.

	UNIDAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	21,2	13,6	25,3	12	70,1	59,1	114,3	58	2,4	<b>376,0</b>
Horas Generación	[hr]	530	311	579	295	1.534	1.311	2.573	1.236	98	<b>8.467</b>

**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.

	UNIDAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	10,6	14,3	80,4	64	136,8	123,2	168,8	57,8	11,4	<b>667,3</b>
Horas Generación	[hr]	291	292	1.613	1.688	3.401	2.439	3.002	972	331	<b>14.029</b>

**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.

	UNIDAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	0,9	0,1	0,1	0,4	0,2	0	0,4	0,3	0,6	<b>3</b>
Horas Generación	[hr]	65	12	17	52	11	0	21	16	35	<b>229</b>

#### Total Enlase Generación Chile S.A.

	UNIDAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	TOTAL
Energía Generada	[GWh]	47,4	153,1	218	101,9	235,6	299,3	453,7	158,8	61,9	<b>1.729,7</b>
Horas Generación	[hr]	1.140	2.960	4.139	2.584	5.566	6.829	8.473	2.996	1.277	<b>35.964</b>

6

**ANÁLISIS  
RAZONADO  
DE ESTADOS  
FINANCIEROS**

# ANÁLISIS RAZONADO DE 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 2017 y 2016.

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

Enlisa 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 a firme que tienen estas cuatro centrales corresponde a 281,3 MW al 31 de diciembre de 2017.

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 2017 y 2016 en MUS\$ son:

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de operación	27.651	38.220
Costos de operación	(12.472)	(23.536)
<b>EBITDA</b>	<b>15.179</b>	<b>14.684</b>
Depreciación y amortización	(3.969)	(4.693)
<b>Ganancia por actividades de operación</b>	<b>11.210</b>	<b>9.991</b>
Resultado financiero (neto)	(1.740)	(2.162)
Otros	876	345
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>10.346</b>	<b>8.174</b>
Impuestos a las ganancias	(2.726)	(1.685)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>7.620</b>	<b>6.489</b>

La Sociedad registra una ganancia de MUS\$7.620 al 31.12.17, mayor al resultado del ejercicio terminado al 31.12.16 que alcanzó a MUS\$6.489; la diferencia se origina principalmente por un mayor margen operacional y mejor resultado no operacional al 31.12.17.

El impuesto a las ganancias sufrió un incremento de MUS\$1.041, en comparación con el ejercicio del año anterior, producto de una disminución en los activos diferidos con efecto en resultado.

El EBITDA totalizó MUS\$15.179 al 2017, mayor que el EBITDA de MUS\$14.684 registrado en el 2016. El mayor EBITDA se explica principalmente por la disminución de los costos de operación, lo anterior compensado por menores ingresos de operación producto de una disminución en las ventas de energía.

### Análisis de EBITDA

<b>EBITDA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>		
Ventas de energía	7.448	21.540
Ventas de potencia	20.172	16.605
Otros Ingresos	31	75
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>27.651</b>	<b>38.220</b>
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>		
Petróleo diésel	(5.542)	(15.002)
Consumibles	(367)	(1.665)
Otros costos de producción	(4.569)	(4.926)
Gastos de administración	(1.994)	(1.953)
<b>Total costos de operación</b>	<b>(12.472)</b>	<b>(23.536)</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>15.179</b>	<b>14.684</b>

Los principales componentes de los ingresos de operación son: Las ventas de energía que representan el 26,9% de los ingresos en 2017 (56,4% para el 2016) y las ventas de potencia que alcanzan el 72,9% del total de ingresos en 2017 (43,4 para el 2016).

Los ingresos de operación presentan una disminución de MUS\$10.569, respecto del ejercicio anterior, debido principalmente a los menores ingresos por ventas de energía, disminución de MUS\$14.092, estos menores ingresos se explican por la menor energía generada en el ejercicio 2017

que alcanzo los 47,4 GWh (153,1 GWh al cierre 2016); ésta menor generación se debe principalmente a una mayor generación térmica a gas, eólica y solar.

Las ventas de potencia presentan un aumento de MUS\$3.567, respecto del ejercicio 2016, este aumento se explica en reverso de provisión de reliquidación de ingresos de potencia de MUS\$1.608, contabilizada el 2016 y un mayor ingreso por capacidad instalada 281,3 MW al 31.12.17 (268,8 MW al cierre 2016).

Los costos de operación, en concordancia con la menor producción de energía, presentan una disminución de MUS\$11.064, respecto del ejercicio 2016. Principalmente por menor consumo de petróleo diesel y consumibles.

El principal componente del costo de operación corresponde a los costos variables de generación con petróleo diésel (44,4% del total del costo de operación para 2017 y 63,7% del total del costo para el 2016).

#### Análisis otros ítems no operacionales

ÍTEMS NO OPERACIONALES	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>RESULTADO FINANCIERO (NETO)</b>		
Ingresos financieros	160	122
Costos financieros	(1.900)	(2.284)
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(1.740)</b>	<b>(2.162)</b>
<b>OTROS</b>		
Diferencias de cambio	721	70
Resultados por unidades de reajuste	155	275
<b>Total Otros</b>	<b>876</b>	<b>345</b>
<b>Total ítems no operacionales</b>	<b>(864)</b>	<b>(1.817)</b>

El resultado financiero (neto) presenta una disminución de MUS\$422 respecto del ejercicio 2016, 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 utilidad de MUS\$876 se origina principalmente en la cuenta del estado de resultados Diferencias de Cambio, que muestra una utilidad de MUS\$721 al 31.12.17 mayor a los MUS\$70 registrados al 31.12.16, lo anterior asociado a activos en pesos chilenos, los cuales se apreciación, generando una variación positiva peso dólar al cierre de 2017.

#### 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 2017 y 2016, en MUS\$:

ACTIVOS	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	771	2.552
Otros activos financieros, corrientes	7.602	5.320
Otros activos no financieros, corrientes	4.051	3.035
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	4.485	3.912
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	-
Inventarios	2.297	2.106
<b>Total activos corrientes</b>	<b>19.207</b>	<b>16.925</b>
Otros activos financieros no corriente	1.901	-
Otros activos no financieros no corrientes	3.965	6.064
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	25
Propiedades, planta y equipo, neto	107.798	110.898
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>113.682</b>	<b>116.987</b>
<b>Total activos</b>	<b>132.889</b>	<b>133.912</b>

Los activos corrientes registran un saldo de MUS\$19.207, superior a los 16.925 del cierre 2016, explicado principalmente por mayores cuentas por cobrar en MUS\$573 y un aumento en otros activos no financieros corrientes en MUS\$1.016.

Los activos no corrientes, alcanzaron los MUS\$113.682, menor al cierre 2016 de MUS\$116.987, esto debido a la depreciación de Propiedades, plantas y equipos compensado con inversión del ejercicio 2017.

b) En el cuadro siguiente se muestran las partidas de pasivos corrientes y no corrientes y patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en MUS\$:

PASIVOS Y PATRIMONIO	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	7.850	6.675
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.757	2.207
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.286	1.947
Otras provisiones, corrientes	893	1.608
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>12.786</b>	<b>12.437</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	35.521	41.155
Pasivos por impuestos diferidos	8.375	5.754
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>43.896</b>	<b>46.909</b>
Capital emitido	65.993	65.993
Otras reservas	693	1.113
Ganancia acumulada	9.521	7.460
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>76.207</b>	<b>74.566</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>132.889</b>	<b>133.912</b>

El total de los pasivos corrientes totalizaron al 31.12.17 MUS\$12.786, en línea con el saldo registrado al cierre 2016.

Los pasivos no corrientes al 31.12.17 registran un saldo de MUS\$43.896, menor al cierre 2016, debido a menor deuda por amortizaciones compensado con aumento de pasivos por impuestos diferidos.

El patrimonio alcanzó MUS\$76.207, mayor al cierre 2016, este aumento se explica principalmente por la utilidad del ejercicio.

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Los principales aspectos del Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en MUS\$ son:

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.175	10.506
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.135)	(2.558)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(8.831)	(7.432)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo antes del efecto de los cambios en tasa cambio	(1.791)	516
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	10	49
Saldo inicial de efectivo	2.552	1.987
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>771</b>	<b>2.552</b>

La disminución de MUS\$1.781 en el Efectivo respecto del cierre 2016 se originan en:

Actividades de operación: en términos acumulados registra un saldo de MUS\$10.175, en línea con el cierre 2016.

Actividades de inversión: presenta un saldo negativo de MUS\$3.135 que corresponden principalmente a inversiones en propiedades planta y equipos por MUS\$1.027 y el saldo a inversión en depósitos a plazo clasificados como activos financieros corrientes.

Actividades de financiamiento: presenta un flujo neto negativo de MUS\$8.831, que se explica por las amortizaciones de deuda financiera de largo plazo.

## INDICADORES FINANCIEROS

	Unidad	2017	2016
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>			
Activos corrientes/Pasivo corrientes	veces	1,50	1,36
<b>RAZÓN ÁCIDA</b>			
(Activos corrientes – inventarios) /Pasivos corrientes	veces	1,32	1,19
<b>RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO</b>			
(Préstamos de corto y largo plazo) /Patrimonio	veces	0,56	0,61
<b>PROPORCIÓN DEUDA</b>			
Préstamos corto plazo/Préstamos totales	veces	0,17	0,15
Préstamos largo plazo/Préstamos totales	veces	0,83	0,85
<b>COBERTURA GASTOS FINANCIEROS</b>			
(Resultado antes de impuesto y de gastos Financieros) /Gastos financieros	veces	6,45	4,58
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>			
Utilidad del período/Patrimonio neto menos utilidad (pérdida) del período	%	11,11%	9,53%
<b>RENTABILIDAD ACTIVOS</b>			
EBITDA/Total activo neto	%	14,08%	13,24%
EBITDA/Total activo bruto	%	9,22%	8,96%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN</b>			
Utilidad (Pérdida) ejercicio/Número acciones emitidas y pagadas	US\$ / acción	0,1796	0,1529

## **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 el año 2016 un 1,3% 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 31.12.17, la Sociedad generó un menor volumen de energía respecto al mismo período de 2016, lo anterior por una mayor generación térmica a gas, eólica y solar.

## **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 diesel.

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

#### **Riesgo asociado 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 2017 se mantiene una provisión de incobrabilidad por MUS\$2.887, 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 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 diésel, 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 31.12.17 de la deuda total, el 100% está con tasa fija.

**7**

**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 2017.

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 la Sociedad no tiene hechos relevantes que informar.

**8**

# **DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS**

## **CONSTITUCIÓN**

Enlasa 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 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 Díez 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.

# 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 mayoría absoluta de los integrantes del Directorio de la Sociedad.



**Fernando del Sol Guzmán**  
Presidente del Directorio



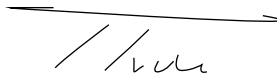
**Horacio Pavez García**  
Director



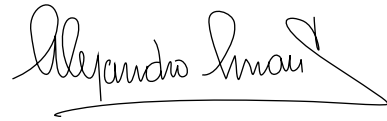
**Fernando Tisé Maritano**  
Director



**Ignacio Llanos Vidal**  
Director



**Fernando Franke García**  
Director



**Alejandro Arrau de la Sotta**  
Director



**Juan León Babarovic**  
Director



**Jorge Brahm Barril**  
Gerente General



# 10

# ESTADOS FINANCIEROS DE ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
y por los años terminados en esas fechas

## CONTENIDO

Informe de 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 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, 7 de marzo de 2018

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 2017 y 2016 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

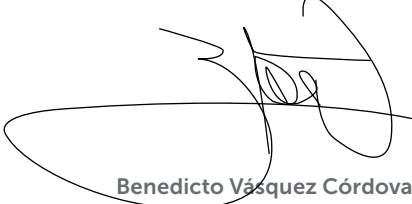
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto 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 2017 y 2016 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	2017	2016
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	771	2.552
Otros activos financieros corrientes	9	7.602	5.320
Otros activos no financieros corrientes	11	4.051	3.035
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	4.485	3.912
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20	1	-
Inventarios corrientes	13	2.297	2.106
<b>Total activos corrientes</b>		<b>19.207</b>	<b>16.925</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9	1.901	-
Otros activos no financieros no corrientes	11	3.965	6.064
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	18	25
Propiedades, planta y equipo	15	107.798	110.898
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>113.682</b>	<b>116.987</b>
<b>Total activos</b>		<b>132.889</b>	<b>133.912</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	7.850	6.675
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.757	2.207
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20	2.286	1.947
Otras provisiones corrientes	19	893	1.608
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>12.786</b>	<b>12.437</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	35.521	41.155
Pasivos por impuestos diferidos	16	8.375	5.754
Total pasivos no corrientes		43.896	46.909
<b>Total pasivos</b>		<b>56.682</b>	<b>59.346</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	23	65.993	65.993
Otras reservas	23	693	1.113
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	9.521	7.460
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		76.207	74.566
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>76.207</b>	<b>74.566</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>132.889</b>	<b>133.912</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS

### POR FUNCIÓN

	NOTA	2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	27.635	38.187
Costo de ventas	23	(14.439)	(26.272)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>13.196</b>	<b>11.915</b>
Gasto de administración	23	(1.994)	(1.953)
Otros gastos, por función		(8)	(4)
Otras ganancias (pérdidas)		16	33
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>11.210</b>	<b>9.991</b>
Ingresos financieros		160	122
Costos financieros	24	(1.900)	(2.284)
Diferencias de cambio	25	721	70
Resultados por unidades de reajuste	26	155	275
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>10.346</b>	<b>8.174</b>
Ingreso (gasto) por impuestos, operaciones continuadas	16	(2.726)	(1.685)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.620	6.489
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.620</b>	<b>6.489</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.620	6.489
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.620</b>	<b>6.489</b>
<b>GANANCIA POR ACCIÓN:</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,1796	0,1529
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica US\$/Acción</b>		<b>0,1796</b>	<b>0,1529</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

	<b>NOTA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		7.620	6.489
<b>COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(521)	890
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>(521)</b>	<b>890</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		101	(30)
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>		<b>101</b>	<b>(30)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>7.200</b>	<b>7.349</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		7.200	7.349
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		-	-
<b>Resultado integral</b>		<b>7.200</b>	<b>7.349</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA				PATRIMONIO TOTAL	
	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA			PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		MUS\$
	CAPITAL EMITIDO		GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS		MUS\$	
	MUS\$		MUS\$		MUS\$	
<b>Saldo inicial ejercicio actual 01-01-2017</b>	<b>65.993</b>	<b>1.113</b>	<b>7.460</b>	<b>74.566</b>	-	<b>74.566</b>
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:</b>						
<b>Resultado integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	7.620	7.620	-	7.620
Otro resultado integral	-	(420)	-	(420)	-	(420)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>(420)</b>	<b>7.620</b>	<b>7.200</b>	<b>-</b>	<b>7.200</b>
Dividendos	-	-	(5.559)	(5.559)	-	(5.559)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(420)</b>	<b>2.061</b>	<b>1.641</b>	<b>-</b>	<b>1.641</b>
<b>Saldo final ejercicio actual 31-12-2017</b>	<b>65.993</b>	<b>693</b>	<b>9.521</b>	<b>76.207</b>	<b>-</b>	<b>76.207</b>
<b>Saldo inicial ejercicio actual 01-01-2016</b>	<b>65.993</b>	<b>253</b>	<b>5.141</b>	<b>71.387</b>	<b>-</b>	<b>71.387</b>
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:</b>						
<b>Resultado integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	6.489	6.489	-	6.489
Otro resultado integral	-	860	-	860	-	860
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>860</b>	<b>6.489</b>	<b>7.349</b>	<b>-</b>	<b>7.349</b>
Dividendos	-	-	(4.170)	(4.170)	-	(4.170)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>860</b>	<b>2.319</b>	<b>3.179</b>	<b>-</b>	<b>3.179</b>
<b>Saldo final ejercicio actual 31-12-2016</b>	<b>65.993</b>	<b>1.113</b>	<b>7.460</b>	<b>74.566</b>	<b>-</b>	<b>74.566</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# ESTADOS DE FLUJOS

## DE EFECTIVO POR MÉTODO DIRECTO

NOTA	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	31.698	45.663
<b>CLASES DE PAGOS EN EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.302)	(28.124)
Pagos y por cuenta de los empleados	(2.037)	(2.052)
Otros pagos por actividades de operación	(370)	(924)
<b>Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones</b>	<b>15.989</b>	<b>14.563</b>
Dividendos pagados, clasificados como actividades de operación	(5.220)	(3.692)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(594)	(365)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>10.175</b>	<b>10.506</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(1.027)	(2.666)
Compra de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	-	(17)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(2.108)	125
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(3.135)</b>	<b>(2.558)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	2.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.961	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(10.213)	(8.219)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	(579)	(1.213)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(8.831)</b>	<b>(7.432)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,</b>		
<b>antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(1.791)</b>	<b>516</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	10	49
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.781)</b>	<b>565</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.552	1.987
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>8</b>	<b>2.552</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# ÍNDICE DE NOTAS

## ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A

Estados financieros

NOTA	PÁG.	NOTA	PÁG.
Nota 1. Información general	49	Nota 21. Patrimonio neto	73
Nota 2. Resumen de principales políticas contables	49	Nota 22. Ingresos de actividades ordinarias	74
2.1 Período Cubierto	49	Nota 23. Gastos por naturaleza	74
2.2 Bases de preparación	49	Nota 24. Costos financieros	74
2.3 Información financiera por segmentos operativos	49	Nota 25. Diferencias de cambio	74
2.4 Transacciones en moneda extranjera	49	Nota 26. Resultados por unidades de reajuste	74
2.5 Activos intangibles distintos de la plusvalía	50	Nota 27. Saldos en moneda extranjera	75
2.6 Propiedades, planta y equipo	50	Nota 28. Contingencias	75
2.7 Costos por intereses	50	Nota 29. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	76
2.8 Activos financieros	50	Nota 30. Sanciones	76
2.9 Instrumentos financieros derivados	51	Nota 31. Medio ambiente	76
2.10 Inventarios	51	Nota 32. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación	76
2.11 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52		
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	52		
2.13 Capital emitido	52		
2.14 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	52		
2.15 Otros pasivos financieros	52		
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	52		
2.17 Provisiones	52		
2.18 Reconocimiento de ingresos y costo de venta	53		
2.19 Distribución de dividendos	53		
2.20 Medio ambiente	53		
2.21 Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas	53		
2.22 Deterioro del valor de los activos	53		
2.23 Planes de aportación definida	53		
2.24 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	54		
2.25 Ganancia (pérdida) por acción	54		
2.26 Estado de flujos de efectivo	54		
Nota 3. Gestión del riesgo financiero	54		
3.1 Factores de riesgo financiero	54		
3.2 Estimación del valor razonable	55		
Nota 4. Estimaciones y criterios contables	55		
Nota 5. Cambios contables	56		
Nota 6. Nuevos pronunciamientos contables	56		
Nota 7. Información financiera por segmentos	59		
Nota 8. Efectivo y equivalentes al efectivo	60		
Nota 9. Otros activos financieros	60		
Nota 10. Instrumentos financieros	61		
Nota 11. Otros activos no financieros	62		
Nota 12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	63		
Nota 13. Inventarios	63		
Nota 14. Activos intangibles distintos de la plusvalía	63		
Nota 15. Propiedades, planta y equipo	64		
Nota 16. Impuestos diferidos	66		
Nota 17. Otros pasivos financieros	66		
Nota 18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	71		
Nota 19. Otras provisiones, corrientes	71		
Nota 20. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	72		



## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

El domicilio comercial de Enlase Generación Chile S.A. se encuentra en 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, Enlase 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.

Enlase 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 2017.

La Sociedad durante el período comprendido desde enero a diciembre de 2017, contó con un promedio de 64 trabajadores (67 trabajadores promedio a diciembre de 2016).

Estos estados financieros han sido aprobados por la sesión de Directorio del 7 de marzo de 2018, quedando la administración facultada para su transmisión.

La estructura accionaria de Enlase Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2017, 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
<b>Total de acciones</b>	<b>42.435.110</b>	<b>100,00</b>

Enlase 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 Enlase Generación Chile S.A. en la preparación de estos estados financieros.

Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros

### 2.1 Período Cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera clasificado: Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales por función: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio neto: Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujo de efectivo directo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### 2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Enlase Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2017, 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 Enlase Generación Chile S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016.

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 Información financiera por segmentos operativos

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

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

### 2.4 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 2017 y 2016, 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 2017, 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 ACTIVO FIJO	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 ACTIVO FIJO	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 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).

## 2.8 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías:

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

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

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

#### **a) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

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

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

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

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

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

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.

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

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

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

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

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

### **2.9 Instrumentos financieros derivados**

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

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

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura.

La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizado a efecto de cobertura se muestra en la Nota 3.2. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en la Nota 21(d). El valor razonable de los derivados de cobertura se clasifica en: Otros pasivos financieros, corrientes, Otros pasivos financieros, no corrientes y el efecto neto en Otras reservas.

### **2.10 Inventarios**

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

### 2.11 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. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo.

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

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

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

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

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

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

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 (ex 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.

## 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

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio 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 utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2017 no presentan cambios importantes con los del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

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

- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

## 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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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, entendiéndose 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 ganancia por diferencia de cambio producto de la variación en la paridad peso dólar al 31 de diciembre de 2017.

En relación a la deuda de largo plazo, Obligaciones con el Público (ver Nota 17.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 Penta, crédito cedido a AGF Security y Banco Crédito Perú, redenominando la deuda a dólares estadounidenses y estableciendo una nueva tasa de interés fija de 4,11% y 4,13%, 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
	MS		
Financiamiento BBVA 1	3.000	US\$	Libor 180 días + 1,70%
Financiamiento BBVA 2	2.000	US\$	Libor 180 días + 1,70%
Bono Serie B	1.500	UF	3,50%

Respecto a las deudas de largo plazo Financiamiento BBVA (ver Nota 17b), 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 periodo de vigencia de los créditos, según se indica:

TIPO DE DEUDA	MONTO	MONEDA	TASA DE INTERÉS FIJA	INSTITUCIÓN BANCARIA
				MUS\$
Financiamiento BBVA 1	3.000	US\$	3,77%	BBVA, Chile
Financiamiento BBVA 2	2.000	US\$	3,75%	BBVA, Chile
<b>Total</b>	<b>5.000</b>			

Respecto a la deuda de largo plazo Bono Serie B (ver Nota 17b), 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:

TIPO DE DEUDA	MONTO	MONEDA	TASA DE INTERÉS FIJA	INSTITUCIÓN BANCARIA
				MUS\$
Bono Serie B	19.130	US\$	4,11%	AGF Security
Bono Serie B	19.130	US\$	4,13%	Banco Crédito Perú
<b>Total</b>	<b>38.260</b>			

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 no mayor a 15 días. La Sociedad evalúa periódicamente la calidad de los deudores comerciales y registra provisión para deudores incobrables en aquellos casos que existan evidencia objetiva de deterioro.

### c) Riesgo de liquidez

La Sociedad con su generación de efectivo, tiene la suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y a sus proveedores. Además, mantiene líneas de crédito vigentes de capital de trabajo con bancos a objeto de ser utilizadas, en caso de ser necesario, por un monto de hasta MUS\$10.000.

En Nota 17 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 Enlase Generación Chile S.A. para la generación de energía eléctrica es el Petróleo Diésel, 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 diésel, 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 diésel, 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:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Forward	(602)	(5)
Swap	12	(2)
Cross Currency Swap	1.889	(2.420)
<b>Totales</b>	<b>1.299</b>	<b>(2.427)</b>

## NOTA 4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones de juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros intermedios 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 intermedios 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 valoración, 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 valoración.

#### **c) Energía suministrada y pendiente de facturación**

Corresponde a la 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 2017 no presentan cambios en las políticas contables respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

### **NOTA 6. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

#### **a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2017:**

##### **Mejoras y Enmiendas**

- **Enmienda a NIC 12:** Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

El objetivo de las enmiendas a NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" es aclarar la contabilización de activos por impuesto diferidos procedentes de pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2017.

- **Enmienda a NIC 7:** Iniciativa sobre información a revelar

Las modificaciones a NIC 7 "Estado de Flujos de Efectivo" forman parte de la iniciativa del IASB para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones introducen requerimientos adicionales de revelación a cerca de las actividades de financiación del estado de flujos de efectivo.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2017.

#### **• Mejoras a las NIIF (Ciclo 2014-2016)**

Corresponde a una serie de enmiendas de alcance limitado que aclaran, corrigen o eliminan una redundancia en la NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2017.

Las enmiendas y mejoras a la normativa, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2017, no han tenido efectos significativos en los estados financieros de Enlasa Generación Chile S.A.

#### **b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2018 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 Normas e Interpretaciones**

- **NIIF 9:** Instrumentos Financieros

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

- **NIIF 15:** Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

- **NIIF 16:** Arrendamientos

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

- **CINIIF 22:** Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

- **CINIIF 23:** Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2019.

- **NIIF 9 "Instrumentos Financieros"**

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, que reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y sustituye a todas las versiones anteriores del nuevo estándar. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. La compañía adoptará la norma en la fecha de aplicación efectiva sin reexpresar períodos anteriores.

La NIIF 9 reúne los resultados de las tres fases del proyecto del IASB sobre instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura.



La Sociedad llevó cabo una evaluación detallada de los tres aspectos de la norma y su impacto en los estados financieros.

### **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 compañía. 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 considera que los nuevos requerimientos de clasificación no tendrán un impacto significativo sobre la contabilización de sus pasivos y 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 aplicará 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 medirán 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 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.

En base a la nueva metodología de estimación de pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### **i) 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 impacta 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.

El trabajo de implementación del nuevo modelo incluyó la evaluación de las relaciones de cobertura existentes y el análisis de nuevas estrategias que puedan ser aplicadas bajo la nueva norma. La Sociedad considera que todas las relaciones de cobertura existentes al 31 de diciembre de 2017, y que han sido designadas como coberturas eficaces, seguirán siendo aptas para la contabilidad de cobertura de acuerdo con NIIF 9. Del mismo modo, las coberturas no contables, seguirán midiéndose a valor razonable con cambio en resultados bajo la nueva norma.

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

El IASB emitió en mayo de 2014 la NIIF 15, norma aplicable a todos los contratos con clientes, con algunas excepciones (contratos de arrendamiento y seguros, instrumentos financieros, etc.), que reemplaza a todas las normas actuales 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.

Se requiere aplicar la norma para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su adopción anticipada. La Sociedad adoptará la norma en la fecha de aplicación efectiva mediante el método retroactivo modificado, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) en la fecha de aplicación inicial. Según este método, la norma es aplicable sólo a contratos que no estén terminados al 1 de enero de 2018 y no se requiere reexpresar períodos comparativos.

Este nuevo estándar establece un marco general para el reconocimiento y medición de los ingresos de actividades ordinarias, basado en el principio de 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 actuales, 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. Los requisitos de divulgación representan un cambio importante respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de revelaciones a incluir en los estados financieros.

En abril de 2016, el IASB emitió enmiendas a la NIIF 15, clarificando algunos requerimientos y proporcionando soluciones prácticas adicionales para la transición. Las modificaciones tienen la misma fecha de aplicación obligatoria que la norma, es decir, 1 de enero de 2018.

La Sociedad llevó a cabo un estudio de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros. Este estudio involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias de Enlasa Generación Chile S.A., conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con 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 el negocio de generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señaladas, la Sociedad no espera que la aplicación de la NIIF 15 resulte en un impacto significativo en los estados financieros.

La venta de energía y potencia es 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.

#### • 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 los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada está permitida para las compañías que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de aplicación inicial de NIIF 16. La Sociedad no tiene previsto adoptar la norma anticipadamente.

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:

- 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.
- 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 NIIF 16 plantea una serie de soluciones prácticas para la transición, tanto para la definición de arrendamiento como para la aplicación retroactiva de la norma.

#### • 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 norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

• **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.

**Mejoras y Enmiendas**

• **Mejoras a las NIIF (Ciclo 2014-2016)**

Corresponde a una serie de enmiendas de alcance limitado que aclaran, corrigen o eliminan una redundancia en las siguientes normas: NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

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

Estas modificaciones especifican los requerimientos contables respecto a: i) condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo; ii) clasificación de transacciones de pago basados en acciones, netas de retención de impuestos sobre la renta; y iii) modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia su clasificación de transacción liquidada en efectivo a transacción liquidada con instrumentos de patrimonio.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

• **Enmienda a NIC 40:** Transferencias de propiedades de inversión

El IASB emitió esta enmienda para aclarar que un cambio en la intención de la administración no es suficiente por sí misma para justificar la reclasificación de bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo, en bienes de inversión; esta 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 de bien.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2018.

• **Enmienda a NIIF 9:** Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Esta enmienda permite a las compañías medir activos financieros, cancelados

anticipadamente con compensación negativa, a costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con cambios en resultados.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2019.

• **Enmienda a NIC 28:** Participación a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

El IASB emitió estas modificaciones para aclarar que las entidades deben contabilizar las participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, a la que no se aplica el método de la participación, utilizando la NIIF 9.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2019.

• **Mejoras a las NIIF (Ciclo 2015-2017)**

Corresponde a una serie de enmiendas de alcance limitado que aclaran la redacción, corrigen o eliminan un descuido o conflicto menor entre las siguientes normas: NIIF 3 “Combinación de Negocios”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, NIC 12 “Impuesto a las ganancias” y NIC 23 “Costos por préstamos”.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** 1 de enero de 2019.

• **Enmienda a NIIF 10 y NIC 28:** Venta y aportación de activos

La enmienda corrige una inconsistencia existente entre la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” respecto al tratamiento contable de la venta y aportaciones entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El IASB decidió aplazar la fecha de aplicación efectiva de esta enmienda de manera indefinida, en espera del resultado de su proyecto de investigación sobre el método de participación.

**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:** Por determinar.

**NOTA 7. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	7.448	21.540
Ventas de potencia	20.172	16.605
Ingresos uso sistema de transmisión	15	42
<b>Totales</b>	<b>27.635</b>	<b>38.187</b>

R.U.T.	CLIENTE	2017		2016	
		MUS\$	%	MUS\$	%
91.081.000-6	Enel Generación Chile S.A.	12.132	43,90	23.692	62,04
96.774.300-3	EnorChile S.A.	1.373	4,97	1.682	4,41
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	1.451	5,25	1.280	3,35
	Otros	12.679	45,88	11.533	30,20
<b>Totales</b>		<b>27.635</b>	<b>100,00</b>	<b>38.187</b>	<b>100,00</b>

## NOTA 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos en dinero mantenidos en la Sociedad, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	6	6
Saldos en bancos	309	649
Depósitos a plazo	-	1.419
Fondos mutuos	456	478
<b>Totales</b>	<b>771</b>	<b>2.552</b>

b) La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

		<b>2017</b>	<b>2016</b>
		MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	Dólar estadounidense	1	1
Efectivo en caja	Peso chileno	5	5
Saldos en bancos	Dólar estadounidense	249	615
Saldos en bancos	Euros	12	3
Saldos en bancos	Peso chileno	48	31
Depósitos a plazo	Dólar estadounidense	-	1.419
Fondos mutuos	Peso chileno	456	478
<b>Totales</b>		<b>771</b>	<b>2.552</b>

## NOTA 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Depósitos a plazo (1)	7.602	5.320
<b>Subtotal corrientes</b>	<b>7.602</b>	<b>5.320</b>
No Corriente		
Instrumentos financieros de cobertura (2)	1.901	-
<b>Subtotal no corrientes</b>	<b>1.901</b>	<b>-</b>
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>9.503</b>	<b>5.320</b>

(1) Las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo de inversión superior a 90 días al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 el plazo promedio remanente de vencimiento era de 136 días.

(2) Corresponde al mark-to-market (MTM) positivo de los derivados de cobertura vigentes al 31 de diciembre del 2017.

**NOTA 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****a) Instrumentos financieros por categoría**

Composición de los activos y pasivos financieros es la siguiente:

**Activos financieros**

	<b>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO</b>		<b>PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>TOTAL</b>
	MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$
	<b>ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADO</b>					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
<b>31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>						
Activos en Estado de Situación Financiera						
Efectivo en caja y saldo en banco	-	-	315	-	-	315
Depósitos a plazo y Fondos mutuos	456	-	-	-	-	456
Otros activos financieros, corrientes	-	7.602	-	-	-	7.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	4.485	-	-	4.485
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	1	-	-	1
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	-	1.901	-	1.901
<b>Totales</b>	<b>456</b>	<b>7.602</b>	<b>4.801</b>	<b>1.901</b>	<b>-</b>	<b>14.760</b>

**31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Activos en Estado de Situación Financiera						
Efectivo en caja y saldo en banco	-	-	655	-	-	655
Depósitos a plazo y Fondos mutuos	478	1.419	-	-	-	1.897
Otros activos financieros, corrientes	-	5.320	-	-	-	5.320
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	3.912	-	-	3.912
<b>Totales</b>	<b>478</b>	<b>6.739</b>	<b>4.567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.784</b>

**Pasivos financieros**

	<b>PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>		<b>TOTAL</b>
	MUS\$		MUS\$		MUS\$
<b>31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>					
Pasivos en Estado de Situación Financiera					
Otros pasivos financieros, corrientes	7.248	-	602	-	7.850
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.757	-	-	-	1.757
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.295	-	-	-	2.295
Otros pasivos financieros, no corrientes	35.521	-	-	-	35.521
<b>Totales</b>	<b>46.821</b>	<b>-</b>	<b>602</b>	<b>-</b>	<b>47.423</b>

**31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Pasivos en Estado de Situación Financiera					
Otros pasivos financieros, corrientes	6.670	-	5	-	6.675
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.207	-	-	-	2.207
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.733	-	2.422	-	41.155
<b>Totales</b>	<b>47.610</b>	<b>-</b>	<b>2.427</b>	<b>-</b>	<b>50.037</b>

## b) 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
	2017	2016		
	MUS\$	MUS\$		
Forward	(602)	(5)	Tipo de cambio	Flujo de efectivo
Swap	12	(2)	Tasa de interés	Flujo de efectivo
Cross Currency Swap	1.889	(2.420)	Tasa de interés y Tipo de cambio	Flujo de efectivo
<b>Total</b>	<b>1.299</b>	<b>(2.427)</b>		

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de efectivo".

El valor razonable de los instrumentos financieros, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

**Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

**Nivel 2:** Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

**Nivel 3:** Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 31 de diciembre de 2017, el cálculo de valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base a Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

## NOTA 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal	4.051	3.035
<b>Subtotal corrientes</b>	<b>4.051</b>	<b>3.035</b>
No Corriente		
Impuesto por recuperar remanente crédito fiscal (1)	3.965	6.064
<b>Subtotal no corrientes</b>	<b>3.965</b>	<b>6.064</b>
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>8.016</b>	<b>9.099</b>

(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 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	7.271	5.992
Otras cuentas por cobrar	101	571
Deterioro de deudores comerciales	(2.887)	(2.651)
<b>Totales</b>	<b>4.485</b>	<b>3.912</b>

El saldo de deudores comerciales por ventas de energía neto de deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2017 ascendió a MUS\$777 (MUS\$180 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente en deudores comerciales, se registran las ventas de potencia que alcanzaron MUS\$3.607 (MUS\$3.161 al 31 de diciembre de 2016) y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 MUS\$101 (MUS\$571 al 31 de diciembre de 2016).

El período medio de cobro a clientes es de 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 28(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:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial provisión de deterioro	2.651	2.499
Aumento (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	236	152
<b>Total provisión de deterioro de deudores</b>	<b>2.887</b>	<b>2.651</b>

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

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes:		
Peso chileno	4.384	3.341
Subtotal	4.384	3.341
Otras cuentas por cobrar corrientes:		
Peso chileno	74	129
Euros	27	-
Dólar estadounidense	-	442
Subtotal	101	571
<b>Totales</b>	<b>4.485</b>	<b>3.912</b>

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

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Al día	2.679	2.046
De 1 a 30 días	1.803	1.856
De 31 a 90 días	2	10
Más de 90 días	1	-
<b>Totales</b>	<b>4.485</b>	<b>3.912</b>

## NOTA 13. INVENTARIOS

Las cuentas de inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Materias primas (petróleo diésel)	1.275	950
Consumibles	1.022	1.156
<b>Totales</b>	<b>2.297</b>	<b>2.106</b>

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 2017 y 2016 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Los consumos reconocidos como gasto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Materias primas (petróleo diésel)	5.542	15.002
Consumibles	367	1.665
<b>Totales</b>	<b>5.909</b>	<b>16.667</b>

## NOTA 14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación se presenta el detalle de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO:</b>		
Software	18	25
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>25</b>
<b>CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO:</b>		
Software	33	33
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>		
Software	15	8
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>8</b>

La composición y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>		
<b>PROGRAMAS DE COMPUTADOR</b>		
	MUS\$	MUS\$
<b>2017</b>		
Saldo Inicial	25	25
Adiciones	-	-
Traslados	-	-
Gasto Amortización	(7)	(7)
<b>Totales</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>2016</b>		
Saldo Inicial	13	13
Adiciones	17	17
Traslados	-	-
Gasto Amortización	(5)	(5)
<b>Totales</b>	<b>25</b>	<b>25</b>

<b>CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.773	1.773
Obras en curso	49	1.490
Construcciones y obras de infraestructura	14.662	14.613
Maquinarias y equipos	146.622	144.662
Otras propiedades, planta y equipo	1.455	1.301
<b>Totales</b>	<b>164.562</b>	<b>163.839</b>

<b>CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	3.792	3.537
Maquinarias y equipos	51.921	48.469
Otras propiedades, planta y equipo	1.051	935
<b>Totales</b>	<b>56.764</b>	<b>52.941</b>

## NOTA 15. 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 2017 y 2016 no tiene Propiedades, planta y equipo entregados en garantía.

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

<b>CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.773	1.773
Obras en curso	49	1.490
Construcciones y obras de infraestructura	10.870	11.076
Maquinarias y equipos	94.701	96.193
Otras propiedades, planta y equipo	405	366
<b>Totales</b>	<b>107.798</b>	<b>110.898</b>



## ESTADOS FINANCIEROS

	<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\$
<b>31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>										
<b>Saldo inicial al 01.01.2017</b>	<b>1.773</b>	<b>11.076</b>	<b>1.490</b>	<b>96.193</b>	-	-	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>350</b>	<b>110.898</b>
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)
<b>Saldo final al 31.12.2017</b>	<b>1.773</b>	<b>10.870</b>	<b>49</b>	<b>94.701</b>	<b>116</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>269</b>	<b>107.798</b>
<b>31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>										
<b>Saldo inicial al 01.01.2016</b>	<b>1.773</b>	<b>11.245</b>	<b>2.373</b>	<b>97.403</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>49</b>	<b>328</b>	<b>113.193</b>
Adiciones	-	-	2.041	543	-	-	6	4	72	2.666
Trasposos	-	93	(2.924)	2.811	-	-	-	-	20	-
Gastos por depreciación	-	(262)	-	(4.291)	(2)	(7)	(11)	(45)	(70)	(4.688)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	(273)	-	-	-	-	-	(273)
<b>Saldo final al 31.12.2016</b>	<b>1.773</b>	<b>11.076</b>	<b>1.490</b>	<b>96.193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>350</b>	<b>110.898</b>

## NOTA 16. 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS DE ACTIVOS RELATIVOS A:</b>		
Provisión para deudores incobrables	780	716
Provisiones	106	171
Pérdidas tributarias	18.225	20.674
<b>Subtotal impuestos diferidos por activos</b>	<b>19.111</b>	<b>21.561</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS DE PASIVOS RELATIVOS A:</b>		
Diferencia activo fijo financiero y tributario	(27.170)	(26.827)
Diferencia gastos activados	(60)	(131)
Valor razonable neto Cross Currency Swap	(256)	(357)
<b>Subtotal impuestos diferidos pasivos</b>	<b>(27.486)</b>	<b>(27.315)</b>
<b>Total pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>(8.375)</b>	<b>(5.754)</b>

### b) Movimientos de impuestos diferidos:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(5.754)	(4.041)
Aumento (disminuciones) del ejercicio	(2.621)	(1.713)
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(8.375)</b>	<b>(5.754)</b>

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

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>GASTOS POR IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS:</b>		
Gastos por impuestos corrientes	3	2
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>GASTOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS:</b>		
Gastos diferidos por impuestos de diferencias temporarias	2.723	1.683
<b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>2.723</b>	<b>1.683</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias</b>	<b>2.726</b>	<b>1.685</b>

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

	2017	2016
	%	%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	25,50	24,00
Otros incrementos (disminuciones) de impuestos	0,85	(3,39)
<b>Gastos (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>26,35</b>	<b>20,61</b>

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 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>CORRIENTE:</b>		
Valor justo contrato derivado (a)	602	5
Deudas que devengan intereses (b)	7.248	6.670
<b>Subtotal corrientes</b>	<b>7.850</b>	<b>6.675</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Valor justo contrato derivado (a)	-	2.422
Deudas que devengan intereses (b)	35.521	38.733
<b>Subtotal no corrientes</b>	<b>35.521</b>	<b>41.155</b>
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>43.371</b>	<b>47.830</b>

### 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 red denominar 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 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>CORRIENTE:</b>		
Derivados de cobertura Forward	602	5
<b>Subtotal corriente</b>	<b>602</b>	<b>5</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Derivados de cobertura Swap	-	2
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	-	2.420
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>-</b>	<b>2.422</b>
<b>Total</b>	<b>602</b>	<b>2.427</b>

#### b) Préstamos que devengan intereses

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>CORRIENTE:</b>		
Préstamo con entidades bancarias	640	644
Obligaciones con público	6.608	6.026
<b>Subtotal corrientes</b>	<b>7.248</b>	<b>6.670</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Préstamos con entidades bancarias	3.111	3.728
Obligaciones con público	32.410	35.005
<b>Subtotal no corrientes</b>	<b>35.521</b>	<b>38.733</b>
<b>Total deudas que devengan intereses</b>	<b>42.769</b>	<b>45.403</b>

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

	VALOR LIBRO		VALOR RAZONABLE	
	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades bancarias	3.751	4.372	3.751	4.372
Obligaciones con público	39.018	41.031	39.018	41.031
<b>Totales</b>	<b>42.769</b>	<b>45.403</b>	<b>42.769</b>	<b>45.403</b>

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:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>CORRIENTE:</b>		
Dólar estadounidense	3.751	4.372
Unidad de fomento	39.018	41.031
<b>Totales</b>	<b>42.769</b>	<b>45.403</b>

Del total de los Otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017, MUS\$3.751 están cubiertos con contratos swap (MUS\$4.372 al 31 de diciembre de 2016) y MUS\$39.018 están cubiertos con contratos Cross Currency Swap (MUS\$41.031 al 31 de diciembre de 2016).

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%	
<b>MONTOS NOMINALES</b>	<b>MUSS</b>	<b>MUSS</b>	<b>MUSS</b>
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	384	256	640
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>750</b>	<b>500</b>	<b>1.250</b>
más de 1 año hasta 2 años	375	250	625
más de 2 años hasta 3 años	375	250	625
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>750</b>	<b>500</b>	<b>1.250</b>
más de 3 años hasta 4 años	375	250	625
más de 4 años hasta 5 años	375	250	625
<b>más de 5 años</b>	<b>375</b>	<b>250</b>	<b>625</b>
<b>Total montos nominales</b>	<b>2.259</b>	<b>1.506</b>	<b>3.765</b>
<b>VALORES CONTABLES</b>			
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>386</b>	<b>254</b>	<b>640</b>
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	386	254	640
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>1.869</b>	<b>1.242</b>	<b>3.111</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>746</b>	<b>496</b>	<b>1.242</b>
más de 1 año hasta 2 años	373	248	621
más de 2 años hasta 3 años	373	248	621
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>748</b>	<b>496</b>	<b>1.244</b>
más de 3 años hasta 4 años	374	248	622
más de 4 años hasta 5 años	374	248	622
<b>más de 5 años</b>	<b>375</b>	<b>250</b>	<b>625</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>2.255</b>	<b>1.496</b>	<b>3.751</b>

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 28 (b).

## ESTADOS FINANCIEROS

Los préstamos con entidades bancarias al 31 de diciembre de 2016, se presentan a continuación:

<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>	<b>PRÉSTAMO 1</b>	<b>PRÉSTAMO 2</b>	<b>TOTAL</b>
RUT entidad deudora	76.009.328 – 9	76.009.328 – 9	
Nombre entidad deudora	Enlase Generación Chile S.A.	Enlase 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	3,03%	3,03%	
Tasa nominal	2,96%	2,96%	
<b>MONTOS NOMINALES</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	385	257	642
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>750</b>	<b>500</b>	<b>1.250</b>
más de 1 año hasta 2 años	375	250	625
más de 2 años hasta 3 años	375	250	625
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>750</b>	<b>500</b>	<b>1.250</b>
más de 3 años hasta 4 años	375	250	625
más de 4 años hasta 5 años	375	250	625
<b>más de 5 años</b>	<b>750</b>	<b>500</b>	<b>1.250</b>
<b>Total montos nominales</b>	<b>2.635</b>	<b>1.757</b>	<b>4.392</b>
<b>VALORES CONTABLES</b>			
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>390</b>	<b>254</b>	<b>644</b>
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	390	254	644
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>2.241</b>	<b>1.487</b>	<b>3.728</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>747</b>	<b>496</b>	<b>1.243</b>
más de 1 año hasta 2 años	373	248	621
más de 2 años hasta 3 años	374	248	622
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>747</b>	<b>496</b>	<b>1.243</b>
más de 3 años hasta 4 años	373	248	621
más de 4 años hasta 5 años	374	248	622
<b>más de 5 años</b>	<b>747</b>	<b>495</b>	<b>1.242</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>2.631</b>	<b>1.741</b>	<b>4.372</b>

Ver restricciones y cumplimiento de covenants en Nota 28 (b).

Las obligaciones con público (bono) desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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

<b>MONTOS NOMINALES MUS\$</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	6.712	6.086
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.077</b>	<b>11.807</b>
más de 1 año hasta 2 años	6.538	5.904
más de 2 años hasta 3 años	6.539	5.903
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>13.077</b>	<b>11.807</b>
más de 3 años hasta 4 años	6.538	5.904
más de 4 años hasta 5 años	6.539	5.903
más de 5 años	6.539	11.807
<b>Total montos nominales</b>	<b>39.405</b>	<b>41.507</b>

<b>VALORES CONTABLES MUS\$</b>		
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>6.608</b>	<b>6.026</b>
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	6.608	6.026
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>32.410</b>	<b>35.005</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>12.896</b>	<b>11.668</b>
más de 1 año hasta 2 años	6.440	5.834
más de 2 años hasta 3 años	6.456	5.384
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>12.979</b>	<b>11.668</b>
más de 3 años hasta 4 años	6.479	5.834
más de 4 años hasta 5 años	6.500	5.834
más de 5 años	6.535	11.669
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>39.018</b>	<b>41.031</b>

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 28 (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 TOTAL MUS\$	PAGO AÑO 2018	PAGO AÑO 2019	PAGO AÑO 2020	PAGO AÑO 2021	PAGO AÑO 2022	PAGO AÑO 2023
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital bono serie B	US\$	38.260	6.377	6.377	6.377	6.377	6.376	6.376
Intereses bono serie B	US\$	5.061	1.492	1.233	973	714	454	195
Totales		43.321	7.869	7.610	7.350	7.091	6.830	6.571

## NOTA 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales combustible	615	58
Acreedores comerciales varios	1.090	2.104
Otras cuentas por pagar	52	45
<b>Totales</b>	<b>1.757</b>	<b>2.207</b>

Principales proveedores por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se indican a continuación:

R.U.T.	PROVEEDORES	2017	2016
		%	%
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A	44,94	45,19
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A	10,04	14,03
79.588.870-5	Esmax Ltda.	5,63	5,63
	Otros	39,39	35,15
	<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

## NOTA 19. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

a) Las otras provisiones, corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Provisión por reliquidación de ingresos de potencia	893	1.608
<b>Totales</b>	<b>893</b>	<b>1.608</b>

b) Movimiento de provisión reliquidación de potencia

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.608	350
Incremento (decremento) en provisiones existentes	930	1.608
Provisión utilizada	(37)	(350)
Reversión de provisión no utilizada	(1.608)	-
<b>Total provisión reliquidación de potencia</b>	<b>893</b>	<b>1.608</b>

## NOTA 20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	2017	2016
				MUS\$	MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Chile	Matriz	1	-
<b>Total</b>				<b>1</b>	<b>-</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	2017	2016
				MUS\$	MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Chile	Matriz	2.286	1.947
<b>Total</b>				<b>2.286</b>	<b>1.947</b>

El saldo de Cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a provisión de dividendos, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio.

### 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	2017	2016
				MUS\$	MUS\$
76.309.510-k	Energía Latina S.A.	Servicios	Matriz	852	780

### d) Directorio y Gerencia de la Sociedad

#### i) Directorio

La Sociedad es administrada por un directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones con posibilidad de ser reelegidos. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2016, se designó a los miembros del directorio y sus respectivos suplentes por los próximos tres años, quedando conformado por las siguientes personas:

DIRECTOR TITULAR		DIRECTOR SUPLENTE	
R.U.T.	NOMBRE	R.U.T.	NOMBRE
6.926.372-0	Fernando Del Sol Guzmán	15.639.954-k	Fernando Del Sol Santa Cruz
3.899.021-7	Horacio Pavez García	6.441.524-7	Rodrigo González González
6.318.139-0	Fernando Franke García	7.003.699-1	Octavio Bofill Genzsch
6.370.276-5	Juan León Babarovic	10.654.181-7	Ana María Yuri Castellón
7.731.109-2	Marco Comparini Fontecilla	13.414.262-6	Jorge Francisco Palavecino Helena
11.625.013-6	Fernando Tisné Maritano	23.605.789-5	Antonio Gil Nieves
9.704.676-K	Alejandro Arrau de la Sotta	10.721.724-K	Sebastián Lagos Valdivieso

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

#### ii) Retribuciones del Directorio

En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se efectuaron retribuciones al directorio.

#### iii) Gastos en asesorías y garantías del directorio

- Gastos en asesorías: durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

#### iv) Retribución de Gerencia de la Sociedad

La remuneración bruta total percibidas por los ejecutivos principales, asciende al monto de MUS\$759 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$683 al 31 de diciembre de 2016).



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 2017 y 2016.

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 21. PATRIMONIO NETO

### a) Capital emitido

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

	2017	2016
	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES
Saldo inicial de acciones	42.435.110	42.435.110
<b>Totales</b>	<b>42.435.110</b>	<b>42.435.110</b>

En el transcurso del período comprendido entre 1 de enero y 31 de diciembre de 2017, 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 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.

La Sociedad determinó una provisión de dividendos al 31 de diciembre de 2016, por MUS\$1.947 equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio.

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 21 de abril de 2016, se acordó distribuir un dividendo con cargo a utilidad del ejercicio 2015, pagadero en dinero ascendente a la cantidad de MUS\$3.692, que corresponde a US\$0,087 por cada acción.

### c) Gestión del capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Enlase 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 28(a) y 28(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 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
<b>Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>693</b>	<b>693</b>

(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 2016:

	RESERVA OPERACIÓN COBERTURA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$
Al 01 de enero de 2016	253	253
Reserva de cobertura (a)	890	890
Impuesto diferido de valor neto de contratos de derivados (b)	(30)	(30)
<b>Total al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.113</b>	<b>1.113</b>

(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:

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial de acciones	7.460	5.141
Distribución de dividendos	(3.273)	(2.223)
Provisión de dividendos	(2.286)	(1.947)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	7.620	6.489
<b>Totales</b>	<b>9.521</b>	<b>7.460</b>

### NOTA 22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ventas a empresas generadoras	27.520	37.771
Ventas a empresas distribuidoras	115	416
<b>Totales</b>	<b>27.635</b>	<b>38.187</b>

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

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	7.448	21.540
Ventas de potencia (*)	20.172	16.605
Ingresos uso sistema de transmisión	15	42
<b>Totales</b>	<b>27.635</b>	<b>38.187</b>

(\*) Para el año 2017 se incluye reverso de provisión MUS\$1.608, por reliquidación de ingresos de potencia (Ver nota 19).

### NOTA 23. GASTOS POR NATURALEZA

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

	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Petróleo diésel	5.542	15.002
Costo resolución exenta N°239	124	344
Remuneraciones	2.628	2.495
Depreciación	3.962	4.688
Amortización	7	5
Consumibles	367	1.665
Reparaciones y conservación	570	815
Peajes	433	405
Seguros	480	480
Otros costos de operación y administración	2.320	2.326
<b>Totales</b>	<b>16.433</b>	<b>28.225</b>

### NOTA 24. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

EBITDA	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	135	109
Intereses bono serie B	1.719	1.980
Operación contrato forward	-	62
Otros gastos financieros	46	133
<b>Totales</b>	<b>1.900</b>	<b>2.284</b>

### NOTA 25. 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:

EBITDA	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>		
Efectivo y equivalente al efectivo	121	49
Otros activos no financieros	790	360
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(116)	(141)
<b>Subtotal activos</b>	<b>795</b>	<b>468</b>
<b>PASIVOS</b>		
Otros pasivos financieros	37	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(111)	(398)
<b>Subtotal pasivos</b>	<b>(74)</b>	<b>(398)</b>
<b>Totales</b>	<b>721</b>	<b>70</b>

### NOTA 26. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

	UNIDAD DE REAJUSTE	2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos (*)	UTM	155	275
<b>Totales</b>		<b>155</b>	<b>275</b>

(\*) Este monto corresponde a remanente de crédito fiscal clasificado como otros activos no financieros (Ver nota 11).

## NOTA 27. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	MONEDA FUNCIONAL		2017	2016
	MONEDA EXTRANJERA		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>				
<b>Activos corrientes:</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	Pesos	Dólar	509	1.933
Efectivo y equivalente al efectivo	Euro	Dólar	12	3
Otros activos no financieros	Pesos	Dólar	4.051	3.035
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Euro	Dólar	27	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	Dólar	4.458	3.470
<b>Total activos corrientes en moneda extranjera</b>			<b>9.057</b>	<b>8.441</b>
<b>Activos no corrientes:</b>				
Otros activos no financieros	Pesos	Dólar	3.965	6.064
<b>Total activos no corrientes en moneda extranjera</b>			<b>3.965</b>	<b>6.064</b>
<b>Total activos en moneda extranjera</b>			<b>13.022</b>	<b>14.505</b>

### PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

<b>Pasivos corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	6.608	6.026
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	2.051	2.035
<b>Total pasivos corrientes en moneda extranjera</b>			<b>8.659</b>	<b>8.061</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	32.410	35.005
<b>Total pasivos no corrientes en moneda extranjera</b>			<b>32.410</b>	<b>35.005</b>
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>			<b>41.069</b>	<b>43.066</b>

## NOTA 28. 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:

a) Leverage: Endeudamiento Financiero Neto(\*) no superior a 1,50x, calculado como Obligaciones Financieras Netas sobre Patrimonio Total.

b) 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.

c) Mantener una capacidad instalada de generación a firme mínima de 220MW.

d) 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.

INDICADORES FINANCIEROS	CONDICIÓN	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Nivel de endeudamiento financiero		
(Obligaciones Financieras Netas / Patrimonio)	<= 1,5	0,43
Nivel de Potencia	>= 220MW	281,3 MW
Prohibición de Endeudamiento Adicional		
(Obligaciones Financieras Netas / Ebitda)	<= 5	2,17
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Obligaciones Financieras Netas	32.935	39.836
Ebitda últimos 12 meses	15.179	14.684
<b>EBITDA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	11.210	9.991
Amortización	7	5
Depreciación	3.962	4.688
<b>Total</b>	<b>15.179</b>	<b>14.684</b>

### 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 Tenó ubicada en la VII región.

La Sociedad, en estos contratos de crédito con el BBVA tiene contemplado restricciones financieras (convenants) las cuales son similares a las informadas como obligaciones con el público (bono serie B), ver nota 28(a).

### c) Provisión de deterioro de cuentas por cobrar

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

En consideración a los antecedentes que obran en poder de la Sociedad y estimaciones efectuadas al 31 de diciembre de 2017, se mantiene una provisión por MUS\$2.887 (MUS\$2.651 al 31 de diciembre de 2016), para cubrir la incobrabilidad de esos créditos.

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

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

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

Con fecha 19 de abril de 2013 se recibieron MUS\$255 correspondiente a tercer anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

Con fecha 21 de junio de 2013 Campanario Generación S.A. en quiebra, emitió nota de débito por MUS\$38 que corresponde al 3% del IVA de la deuda verificada, con lo cual no hay deudas por IVA a la fecha.

Con fecha 27 de agosto de 2014 se recibieron MUS\$89 correspondiente a cuarto anticipo de la liquidación de los activos de la fallida Campanario Generación S.A. en Quiebra.

La Sociedad no espera recuperar otros importes relevantes distintos de los ya recibidos, lo anterior se refleja en la provisión determinada en la Nota 12.

### d) Otras contingencias

La Sociedad no mantiene litigios, arbitrajes, otras contingencias y/o restricciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

## NOTA 29. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no mantiene garantías comprometidas con terceros y otros compromisos contingentes.

## NOTA 30. SANCIONES

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

## NOTA 31. MEDIO AMBIENTE

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

EBITDA	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo de emisiones	93	102
Monitoreo de calidad del aire	151	131
<b>Totales</b>	<b>244</b>	<b>233</b>

## NOTA 32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN

Entre el 1 de enero de 2018 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.

**DISEÑO**

Panal Diseño  
[www.panal.cl](http://www.panal.cl)