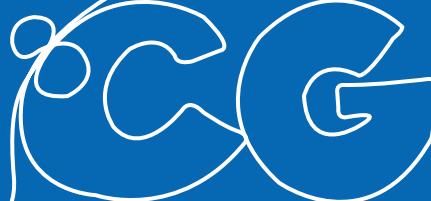


M E M O R I A  
A N U A L  
2 0 1 3

G E N E R A M O S  
B U E N A E N E R G Í A





## Índice

Carta Presidente Directorio	5
Identificación de la Sociedad	7
Propiedad y Control de la Sociedad	8
Administración y Personal	9
Remuneración del Directorio	10
Actividades y Negocios de la Sociedad	10
Factores de Riesgo	12
Política de Inversión y Financiamiento	12
Utilidad Distribuible	12
Política de Dividendos	13
Transacción de Acciones	13
Hechos Relevantes	14
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas	15
Declaración de Responsabilidad	16
Estados Financieros	20



## ○ **Carta Presidente Directorio**

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de saludarles y dirigirme a ustedes en representación del Directorio, con el propósito de dar a conocer y someter a vuestra consideración la Memoria Anual de Casablanca Generación S.A., correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Es preciso señalar que en Sesión de Directorio se tomó un acuerdo sobre la venta de los activos involucrados durante el período y que, en conformidad, se aprobó su enajenación, que contempla los bienes, derechos y obligaciones que conforman parte del Proyecto Hidroeléctrica Las Mercedes.

El 2013 las negociaciones continuaron y aún no se ha llegado a acuerdo sobre ellas.

Sin otro particular se despide atentamente.

Francisco Mualim Tietz  
Presidente Directorio  
Casablanca Generación S.A.



## ○ Directores Titulares



**Francisco Mualim Tietz**  
Presidente  
Ingeniero Civil Mecánico  
Rut: 6.139.056-1



**Marcelo Luengo Amar**  
Vicepresidente  
Ingeniero Comercial  
Rut: 7.425.589-2



**Allan Hughes García**  
Director  
Ingeniero Comercial  
Rut: 8.293.378-6



**Héctor Bustos Cerdá**  
Director  
Ingeniero Ejecución Electricista  
Rut: 7.550.901-4



**Julio Hurtado Hurtado**  
Director  
Agricultor  
Rut: 2.978.877-4



**Gonzalo Delaveau Coveña**  
Director  
Abogado  
Rut: 3.085.099-8

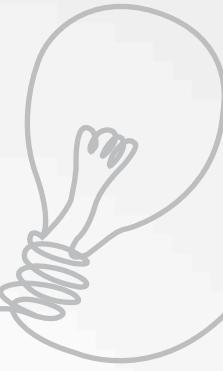


**Manuel Pfaff Rojas**  
Secretario- Director  
Abogado  
Rut: 8.498.630-5

## ○ Directores Suplentes

Luis Eduardo Pawluszek  
Roberto García  
Sergio De Paoli Botto

Álvaro Jaramillo Pedreros  
Adolfo Larraín Ruiz-Tagle



## Identificación de la Sociedad

Razón Social	: Casablanca Generación S.A.
Rol Único Tributario	: 76.096.382-8
Inscripción Registro de Valores	: N° 1063
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Abierta
Giro Principal	: Generación Hidroeléctrica
Domicilio Legal	: Av. Portales N° 187-Casablanca
Teléfono	: 32-2742652
Fax	: 32-2741425
Casilla	: 41, Casablanca
E-Mail	: generadora@casablanca.cl



## Documentos Constitutivos

Casablanca Generación S.A. inició sus actividades el año 2010, estableciendo su domicilio legal en la comuna de Casablanca.

El Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Energía de Casablanca S.A., en la que se acordó la formación de Casablanca Generación S.A., se redujo a Escritura Pública el día 09 de abril de 2010 ante el Notario Público de Casablanca Hugo Monroy Foix. El extracto de la escritura pública fue publicado en el Diario Oficial del 15 de abril de 2010 y se encuentra inscrito en el Registro de

Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Casablanca, a fojas 23 vta. N° 37, del año 2010.

De acuerdo a lo establecido en el artículo primero de sus estatutos, la Entidad se regirá por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas y, como tal, se encuentra inscrita con fecha 02 de diciembre de 2010, en el Registro de Valores N° 1063, estando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Propiedad y Control de la Sociedad

El capital total de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, está compuesto por 2.900.000 acciones sin valor nominal y todas de la misma serie repartidas entre 219 accionistas.

Las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

A continuación se presentan los 12 mayores accionistas, al cierre del ejercicio 2013.

ACCIONISTAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	% DE PROPIEDADES
CHILQUINTA ENERGÍA S.A.	2.022.712	69,75
COMERCIAL E INVERSIONES SAN AGUSTÍN S.A.	39.585	1,37
DIRECCIÓN DE VIALIDAD M.O.P.	36.920	1,27
AGRÍCOLA LOS FRESNOS S.A.	34.809	1,20
VIOLIER VELASCO FERNANDO	33.842	1,17
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	26.755	0,92
NARVÁEZ ELGUETA FILOMENA ANDREA	25.693	0,89
ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CASABLANCA	24.509	0,85
AGRÍCOLA SALOME LTDA.	21.889	0,75
FINANZAS Y NEGOCIOS S.A.	20.442	0,70
SOCIEDAD ANÓNIMA VIÑA SANTA RITA	20.415	0,70
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	20.202	0,70
Subtotal	2.327.773	80,27
Otros 207 accionistas	572.227	19,73
Totales	2.900.000	100,00

El accionista que por sí solo o en conjunto posee más de 10% del capital de la Sociedad, lo que lo convierte en su controlador, es Chilquinta Energía S.A., que posee el 69,75% de la Compañía.

Chilquinta Energía S.A., es controlada en un 99,9999% de su capital accionario por Inversiones Sempra limitada y el saldo para alcanzar el 100% está en manos de accionistas relacionados con los accionistas mayoritarios.

## ○ Administración y Personal

### **Gerente General**

Juan Carlos Baeza Muñoz  
Ingeniero Civil Eléctrico  
Rut: 6.461.403-7

### **Gerente de Operaciones**

Nelson Salazar Grover  
Ingeniero Ejecución en Electricidad  
Rut: 6.391.903-9

## ○ Dotación Personal

La dotación de personal de Casablanca Generación S.A. está compuesta por el Gerente General y Gerente de Operaciones.



- **Remuneración del Directorio**

Durante el período 2013 el directorio no recibió ningún tipo de remuneración.

- **Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales**

El equipo gerencial de la Compañía no percibió remuneraciones por el período terminado al 31 de diciembre de 2013.

- **Indemnización por Años de Servicios Percibidas por los Gerentes**

No se registran indemnizaciones por años de servicio durante el ejercicio.

- **Bonificaciones**

La Compañía no tiene un plan de bonos anuales.

- **Actividades y Negocios de la Sociedad**  
**Reseña Histórica**

Casablanca Generación S.A. nace de la división de la sociedad anónima Energía de Casablanca S.A., la que se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de marzo de 2010.

Se creó con el objetivo de participar en el negocio de la generación eléctrica y se llevaron a cabo los trámites para su formación legal, de conformidad a las disposiciones contenidas en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

## ○ Descripción de las Actividades de la Sociedad

En el transcurso de 2013, la Sociedad continúa en el proceso formal de venta de los principales activos, derechos y obligaciones relacionadas con el proyecto hidroeléctrico Las Mercedes.

## ○ Seguros

Durante el 2013, Casablanca Generación S.A. mantuvo seguros con las empresas. CHARTIS CHILE CIA. de Seguros Generales S.A. y QBE Chile Seguros Generales S.A.

## ○ Investigación y Desarrollo

Durante el año 2013, se pospusieron los planes de investigación y desarrollo a la espera de los resultados del proceso formal de venta de activos, derechos y obligaciones asociadas al proyecto hidroeléctrico Las Mercedes.

## ○ Actividades Financieras

La Empresa opera con el Banco Crédito e Inversiones, BCI.

- **Factores de Riesgo**

Casablanca Generación S.A. operará en el mercado de la generación eléctrica y los factores críticos de mayor preponderancia pueden ser la falta de recurso hídrico.

- **Política de Inversión y Financiamiento**

Casablanca Generación S.A. obtiene preferentemente los recursos de la Empresa y de fondos provenientes de la Sociedad Matriz, a través de un contrato de cuenta corriente mercantil.

- **Utilidad Distribuible**

La Compañía presentó pérdidas para el ejercicio 2013 por M\$ 67.856. Tal como lo indican los Estados de Situación Financieros, la Sociedad presenta una pérdida acumulada de M\$ 105.497, debiendo, por mandato legal, absorberse primeramente dichas pérdidas, para que a continuación sea distribuido el saldo de las utilidades como dividendos a los accionistas.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011, se aprobó la proposición

del Directorio, de distribuir un dividendo definitivo total por un monto de \$2.900.000, que se compuso, de la siguiente forma:

- a) Un dividendo mínimo obligatorio de N° 1 de \$0,56 por acción, equivalente a 1.624.000
- b) Un dividendo definitivo - adicional N°2 de \$0,44 por acción, equivalente a un total de \$ 1.276.000



## ○ Política de Dividendo

El Dividendo definitivo es fijado por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago de un dividendo definitivo y obligatorio de al menos el equivalente a un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, considerando la situación económica - financiera de la Compañía y sus proyecciones.

La política señalada es la intención del

Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a la aprobación de la Junta respectiva y a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudiere efectuar la sociedad.

En todo caso, cualquier cambio sustancial que pudiese experimentar la política de dividendos expuesta deberá comunicarse en carácter de hecho esencial.

## ○ Transacción de Acciones

No se registraron cambios significativos en la propiedad de la Sociedad, ni transacciones de acciones del Presidente, Gerente General y Ejecutivos principales durante el ejercicio 2013.

Dividendo N°	Fecha de pago	Tipo	Monto por acción (\$)
1	26/05/2011	Definitivo	0,56
2	26/05/2011	Definitivo	0,4

## ○ Hechos Relevantes

El resumen de Hechos Relevantes comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros al 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

### 1. Junta Ordinaria de Accionistas de Casablanca Generación S.A.

El 25 de marzo de 2013, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2013, a las 12:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Calle Portales N° 187, Casablanca, para tratar las siguientes materias:

- Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos.
- Aprobación y distribución de utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y reparto de dividendos.
- Política de Dividendos del Ejercicio 2013.
- Designación de la Empresa de Auditoría Externa.

- Fijación Diario para publicaciones sociales.
- Renovación del Directorio y fijación de sus remuneraciones.
- Otorgamiento de Poderes.
- Operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.
- Determinación del periódico en el que efectuarán las publicaciones que ordena la ley.
- Materias de interés social que no sean propias de una Junta Extraordinaria.

### 2. Cambios en la Administración

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 29 de abril de 2013, se aceptó la renuncia presentada por don Luis Contreras Iglesias a su cargo de Gerente General. El Directorio de Casablanca Generación S.A. designó para dicho cargo a don Juan Carlos Baeza Muñoz quien comenzó sus funciones a partir del 01 de mayo del 2013.



### **3. Junta Ordinaria de Accionistas de Casablanca Generación S.A.**

El 29 de abril de 2013, Casablanca Generación S.A. celebró su Junta Ordinaria de Accionistas y se pronunció sobre los siguientes temas.

- a) Aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos.
- b) Aprobación y distribución de utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012.
- c) Aprobó la Política de Dividendos del Ejercicio 2013.
- d) Designó la Empresa de Auditoría Externa
- e) Determinó el diario para efectuar publicaciones sociales.
- f) Gastos del directorio.
- g) Remuneración del Directorio.
- h) Operaciones a que se refiere el Título XVI de la ley N°18.046.

- i) Materias de interés social que no sean propias de una junta Extraordinaria.
- j) Otorgamiento de poderes.

### **4. Otros. Inscripción en el Registro de Valores N° 1063**

El 27 de noviembre de 2013, para los efectos establecidos en el art. 9° y 10° inciso segundo de la Ley N°18.045 y lo dispuesto en la N.C.G. N°30, se informó que en sesión Ordinaria del Directorio de Casablanca Generación S.A. celebrada el 27.07.2011, se acordó aprobar la “Política General de Habitualidad de Casablanca Generación S.A. para Operaciones Ordinarias del Giro Social con Partes Relacionadas”( la “Política de Habitualidad”), en los términos a que se refiere el art. 147 letra b) de la ley N° 18.046.

## **● Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas**

No hay proposiciones adicionales de los accionistas.

## • Declaración de Responsabilidad

En conformidad a las disposiciones legales vigentes, la Memoria Anual es suscrita por los señores Directores y Gerente General de

Casablanca Generación S.A., declarando la veracidad de la información contenida en la presente Memoria.



Francisco Mualim Tietz  
Presidente  
6.139.056-1



Marcelo Luengo Amar  
Vicepresidente  
7.425.589-2



Allan Hughes García  
Director  
8.293.378-6



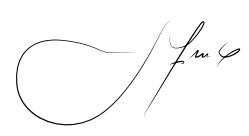
Héctor Bustos Cerdá  
Director  
7.550.901-4



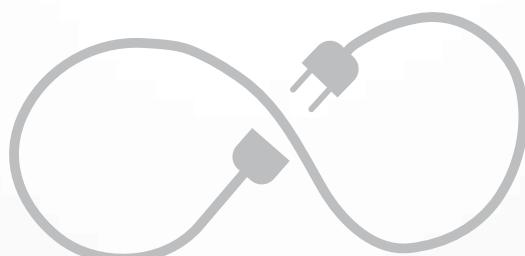
Julio Hurtado Hurtado  
Director  
2.978.877-4



Gonzalo Delaveau Coveña  
Director  
3.085.099-8

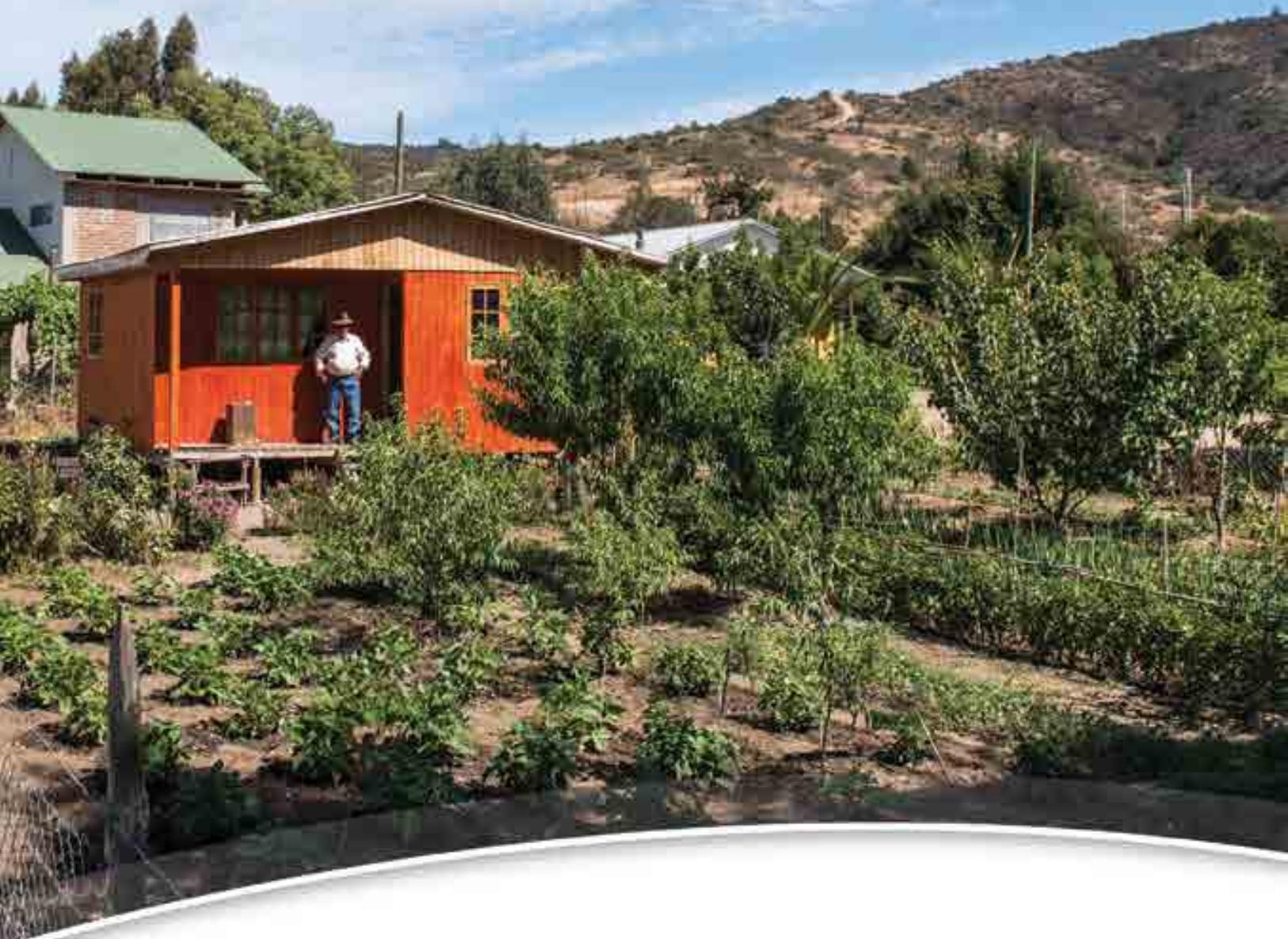


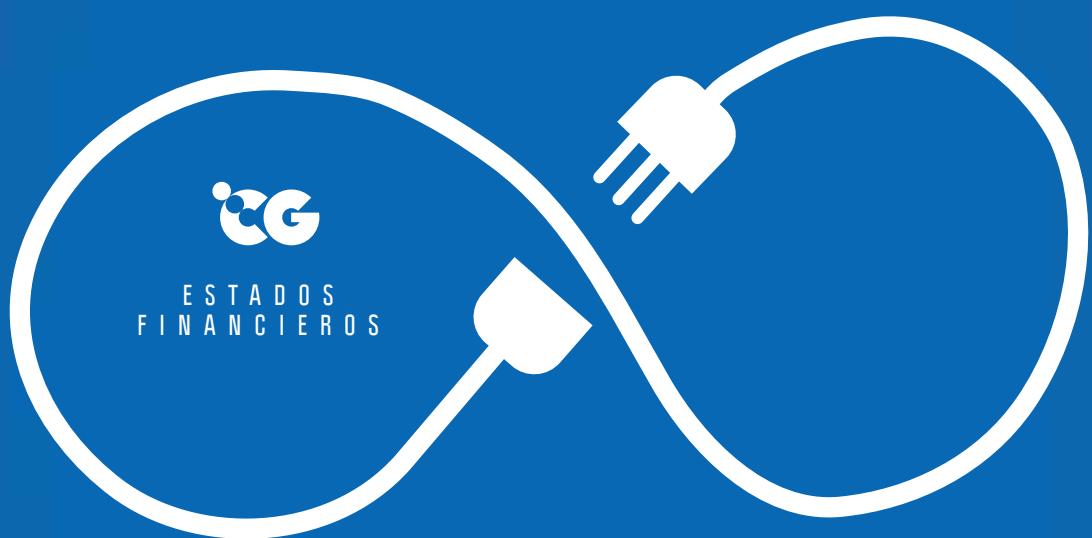
Juan Carlos Baeza Muñoz  
Gerente General  
6.461.403-7





GENERAMOS  
BUENA ENERGÍA









## **ESTADOS FINANCIEROS**

Correspondientes a los años terminados  
el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Casablanca Generación S.A.

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Casablanca Generación S.A.

**Oficina central**  
Rosario Norte 407  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 2729 7000  
Fax: (56-2) 2374 9177  
deloittechile@deloitte.com  
[www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl)

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Casablanca Generación S.A, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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.

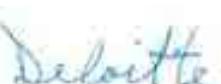
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Casablanca Generación S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

## Énfasis en un asunto

Como se indica en Nota 1.3 a los estados financieros, la Compañía ha dispuesto enajenar los activos y pasivos relacionados con el proyecto Hidroeléctrica Las Mercedes, el cual se espera se concrete durante el primer semestre del año 2014. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.



Deloitte

Marzo 26, 2014

Santiago, Chile



Martin Colossi T.

9.033.425-1



**CASABLANCA GENERACION S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
En miles de pesos - M\$**

	<b>Nota Nº</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>	<b>31.12.2012 M\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	907	934
Activos por impuestos corrientes, corrientes	6	<u>25.464</u>	<u>11.149</u>
		26.371	12.083
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7	<u>524.816</u>	<u>524.816</u>
Total activos corrientes		<u>551.187</u>	<u>536.899</u>
Activos por impuestos diferidos	6	<u>4.342</u>	<u>4.691</u>
Total activos no corrientes		<u>4.342</u>	<u>4.691</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>555.529</u></b>	<b><u>541.590</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**CASABLANCA GENERACION S.A.**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
En miles de pesos - M\$

	Nota Nº	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8	3.094	3.047
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5	101.784	20.036
		104.878	23.083
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7	256.148	256.148
Total pasivos corrientes		361.026	279.231
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	12	300.000	300.000
Pérdidas acumuladas	12	(105.497)	(37.641)
Total patrimonio		194.503	262.359
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>555.529</b>	<b>541.590</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CASABLANCA GENERACION S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
En miles de pesos - M\$

	Nota Nº	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias			
Costo de ventas			
<b>Ganancia bruta</b>			
Gastos de administración		(76.866)	(42.762)
Otras ganancias	13	66	671
<b>Pérdidas de actividades operacionales</b>			
Costos financieros	14	(4.375)	(495)
Resultado por unidades de reajuste		1	3
<b>Pérdida antes de Impuesto</b>			
Ingresos por impuestos a las ganancias	6	(81.174) 13.318	(42.583) 10.492
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>			
<b>Pérdida</b>			
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora			
<b>Pérdida</b>			
<b>Pérdida por acción básica</b>			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas			
<b>Pérdida por acción diluida</b>			
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas			
<b>Estado de resultado integral</b>			
Pérdida			
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>			
		(67.856)	(32.091)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



CASABLANCA GENERACION S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012  
En miles de pesos - M\$

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(70.678)	(8.685)
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.359	179
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(61.319)</b>	<b>(8.506)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		
Compra de propiedades, plantas y equipos		(8.263)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		(8.263)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	61.292	17.703
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>61.292</b>	<b>17.703</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	(27)	934
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(27)	934
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	934	
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<b>4</b>	<b>907</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



CASABLANCA GENERACION S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
En miles de pesos - M\$

		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Total patrimonio	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	<b>Patrimonio al comienzo del año 2013</b>			262.359			262.359
	<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Resultado integral							
Pérdida		(67.856)		(67.856)		(67.856)	
Resultado integral		(67.856)		(67.856)		(67.856)	
Disminución en el patrimonio		(67.856)		(67.856)		(67.856)	
	<b>Patrimonio al 31.12.2013</b>			194.503			194.503
	<b>Patrimonio al comienzo del año 2012</b>						
	<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Resultado integral							
Pérdida		(32.091)		(32.091)		(32.091)	
Resultado integral		(32.091)		(32.091)		(32.091)	
Disminución en el patrimonio		(32.091)		(32.091)		(32.091)	
	<b>Patrimonio al 31.12.2012</b>			262.359			262.359

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Correspondientes a los años terminados  
el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Casablanca Generación S.A.

## Casablanca Generación S.A.

### Notas a los estados financieros

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
1. Información general y descripción del negocio	9
1.1. Identificación y objeto social	9
1.2. Inscripción en registros de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)	9
1.3. Mercado en que participa la Compañía y situación actual	9
2. Bases de presentación de los estados financieros	10
2.1. Bases contables	10
2.2. Nuevos pronunciamientos contables	11
2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	16
2.4. Reclasificaciones y cambios contables	16
3. Criterios contables aplicados	17
3.1. Bases de presentación	17
3.1.1. Moneda funcional y de presentación	17
3.1.2. Compensación de saldos y transacciones	17
3.2. Instrumentos financieros	17
3.2.1. Activos financieros	17
3.2.2. Préstamos y otros pasivos financieros	18
3.3. Activos intangibles	18
3.3.1. Derechos de agua	18
3.4. Propiedades, plantas y equipos	19
3.5. Impuesto a las ganancias	20
3.6. Política de medio ambiente	20
3.7. Dividendos	20
3.8. Provisiones	20
3.9. Reconocimiento de ingresos y gastos	21
3.10. Estado de flujo de efectivo	21
3.11. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	22
3.12. Pérdida por acción	22
3.13. Deterioro del valor de los activos	22
3.14. Activos no corrientes mantenidos para la venta	22
4. Efectivo y equivalentes al efectivo	23
5. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	23
6. Activos por impuestos	26
7. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29
8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	30
9. Valor justo de instrumentos financieros	30

10. Gestión de riesgo	31
10.1. Riesgo hidrológico	31
10.2. Riesgo financiero	32
10.2.1. Riesgo de crédito	32
10.2.2. Riesgo de liquidez	32
10.3. Análisis de sensibilidad	32
11. Políticas de inversión y financiamiento	33
12. Patrimonio	33
a) Capital suscrito y pagado y número de acciones	33
b) Dividendos	33
c) Utilidad distribuible	33
d) Gestión de capital	34
e) Pérdidas acumuladas	34
f) Ajustes de primera adopción de NIIF	34
13. Otras ganancias	34
14. Costos financieros	35
15. Contingencias y restricciones	35
16. Moneda	36
17. Cauciones obtenidas de terceros	36
18. Medio ambiente	36
19. Hechos posteriores	37

## **1. Información general y descripción del negocio**

### **1.1. Identificación y objeto social**

Casablanca Generación S.A., en adelante "la Compañía", proviene de la división de la sociedad anónima "Energía de Casablanca S.A", la que se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de marzo de 2010, cuya Acta se redujo a Escritura Pública el día 9 de abril de 2010, su extracto fue publicado en el Diario Oficial el 15 de abril de 2010, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Casablanca, a fojas 23 N° 37, con fecha 9 de abril de 2010. Los efectos derivados de la división de "Energía de Casablanca S.A." y creación de la Compañía, son a contar del 1 de enero de 2010.

La Compañía tiene como principal objeto social generar, transformar, comprar, suministrar o vender energía eléctrica o de cualquier naturaleza, en forma directa o a través de otras empresas, y la prestación de cualquier clase de servicios relacionados con su objeto; obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones respectivas a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos, y solicitar los permisos y franquicias para conservar, promover o desarrollar los fines de la Compañía; realizar en forma directa o a través de otras empresas la compra, venta, explotación, comercialización y distribución por cuenta propia o ajena, de derechos de aprovechamiento de aguas que digan relación con la energía; además, la Compañía podrá destinar sus disponibilidades en el mercado de capitales y realizar actividades relacionadas con su objeto. Las actividades de la Compañía que conforman su objeto social podrán desarrollarse en el país o en el extranjero.

El domicilio social y las oficinas centrales de la Compañía se encuentran en Chile en Avenida Portales N° 187 en la ciudad de Casablanca, teléfono 032-2742652.

### **1.2. Inscripción en registros de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)**

Casablanca Generación S.A., es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 1.063, de fecha 2 de diciembre de 2010, quedando sujeta a la fiscalización de la SVS bajo el ámbito de su competencia.

### **1.3. Mercado en que participa la Compañía y situación actual**

Casablanca Generación S.A., es una empresa de generación eléctrica que se constituyó para la explotación del proyecto "Central Hidroeléctrica Las Mercedes", la cual implica la construcción de una central generadora eléctrica de 3,5 MW, cuya energía será aportada al Sistema Interconectado Central (SIC), a través de una Línea de Transmisión Eléctrica (LT).

En relación al proyecto comentado en párrafo anterior, en el mes de octubre del año 2012 el Directorio de la Compañía acordó la enajenación de éste en función de que se obtuvieron ofertas atractivas por los activos en construcción a dicha fecha y los derechos de agua que lo componían.

En sesión de Directorio del mes de diciembre de 2013, el Directorio confirma su intención de continuar en busca un comprador, en función de autorización dada por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de enero de 2013, luego de que el plazo establecido para la formalización del contrato de compraventa con oferente anterior, expirara, con fecha 28 de noviembre de 2013, sin que se diera cumplimiento a las condiciones establecidas en éstos, suscritos en el mes de mayo de 2013.

Como resultado de lo anterior, el Directorio en la sesión de Directorio celebrada con fecha 30 de enero de 2014, tomó conocimiento de una nueva oferta formal de compraventa de estos activos de parte otro oferente, con fecha 2 de enero de 2014, encontrándose vigente la autorización indicada en párrafo anterior otorgada en Junta Extraordinaria de Accionistas para su enajenación, la cual, de acuerdo a lo resuelto por Directorio, es una oferta atractiva y se espera que la operación sea concretada durante el primer semestre de 2014.

Como resultado de lo anterior, estos activos y sus pasivos relacionados se han clasificado en los presentes estados financieros como activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y mantienen su clasificación como tal al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a lo indicado en párrafo anterior.

Actualmente la Administración se encuentra evaluando el destino de los recursos que se obtengan de la venta de los activos en cuestión.

## **2. Bases de presentación de los estados financieros**

### **2.1. Bases contables**

Los presentes estados financieros, se presentan en miles de pesos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Casablanca Generación S.A. y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 26 de marzo de 2014, quienes además autorizan su publicación. Los asistentes a la sesión mencionada fueron los Directores Sr. Francisco Mualim T., Sr. Marcelo Luengo A., Sr. Julio Hurtado H., Sr. Gonzalo Delaveau C., Sr. Héctor Bustos C., Sr. Allan Hughes G. y Sr. Manuel Pfaff R.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Casablanca Generación S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

## 2.2. Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<b>NIIF 10, Estados Financiero Consolidados</b> NIIF 10 cambia la definición de control, la cual incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos de retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. Estos tres criterios deben ser cumplidos por el inversionista para tener el control sobre una inversión. Anteriormente, el control era definido como el poder para gobernar las políticas operacionales y financieras de una entidad para obtener los beneficios de sus actividades. Esta norma reemplaza aquellas secciones de IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados, que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza a SIC-12 Consolidación- Entidades de Propósito Especial.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 11, Acuerdos Conjuntos</b> NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en 2 tipos de acuerdos basada en los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo, y considerando la estructura, forma legal del acuerdo, los términos contractuales y, si fuese relevante, otros hechos y circunstancias: 1) operaciones conjuntas (las partes tienen control de las operaciones, derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo) y 2) negocio conjunto (las partes tienen el control sobre el acuerdo y derechos sobre los activos netos de la entidad controlada conjuntamente). La norma elimina la consolidación proporcional para los negocios conjuntos, y sólo permite el método del valor proporcional. Esta norma reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</b> NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica mínimos que una entidad debe proporcionar para cumplir con mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIC 27 (2011), Estados financieros separados</b> , fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados. <b>NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas</b> fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable</b> Esta norma establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable y sus revelaciones, y aplica tanto para instrumentos financieros como para instrumentos no financieros medidos a valor razonable, para los cuales otras NIIF requieren o permiten su medición a fair value. NIIF 13 define fair value como el precio que se recibirá por vender un activo o el que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción bajo condiciones de mercado.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b> El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediaciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</p> <p>Bajo estas modificaciones, el "estado de resultado integral" es renombrado a "estado de utilidad o pérdida y otros resultados integrales". Las modificaciones mantienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base.</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<p>NIC 1, Presentación de Estados Financieros</p> <p>La modificación referida cuando un estado de posición financiera al inicio del período anterior (tercer estado de posición financiera) y sus notas son requeridos que sean presentados. Se especifica que este tercer estado es necesario cuando: a) una entidad aplica una política contable retroactivamente, o realiza un restatement, y b) la aplicación retroactiva, restatement o reclasificación tiene un efecto material.</p>	
<p>NIIF 1, Adopción por primera vez de IFRS - Préstamos gubernamentales</p> <p>Las modificaciones permiten a los adoptadores por primera vez la aplicación prospectiva de IAS 39 o NIIF 9 y párrafo 10A de NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales, para préstamos gubernamentales pendientes a la fecha de transición de las NIIF.</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<p>NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.</p> <p>NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.</p> <p>Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2009-2011 - Modificaciones a cinco NIIFs</p> <p>NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Aplicación repetida de la NIIF 1</p> <p>NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Costos de financiamiento</p> <p>NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Aclaración de los requerimientos para información comparativa.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo. Clasificación de equipo de servicio</p> <p>NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Efecto impositivo de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio</p> <p>NIC 34 Información Financiera Intermedia. Información Financiera Intermedia e Información por Segmentos para total de activos y pasivos</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.

<p>NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición.</p> <p>Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al "limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente". También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.</p>	<p>Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>
---	--

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</p> <p>CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.</p>

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

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación optativa</b>
<p>NIIF 9, Instrumentos Financieros</p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>Sin embargo, debido a que la fase de deterioro del proyecto de NIIF 9 aún no se ha completado, el IASB decidió que una fecha obligatoria del 1 de enero 2015 no daría tiempo suficiente para que las entidades se preparan para aplicar la nueva norma. En consecuencia, el IASB decidió que una nueva fecha debe ser definida cuando todo el proyecto de NIIF 9 está más cerca de su finalización. En la reunión del IASB el 20 de febrero de 2014, el IASB tentativamente eligió una fecha de aplicación obligatoria del 1 de enero 2018. Sin embargo, las entidades aún pueden optar por aplicar la NIIF 9 inmediatamente.</p>	<p>Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2018</p>

Enmiendas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</p> <p>Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
<p>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</p> <p>Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
<p>Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.</p> <p>Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplen la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.</p> <p>Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
<p>Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros</p> <p>Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, las modificaciones a NIC 36 eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de "Nivel 2" y "Nivel 3" de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

<p>Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura</p> <p>Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF</p> <p>NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)  NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio  NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación  NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad  NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo  NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada  NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración</p>	<p>Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF</p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Significado de "IFRS vigente"  NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos  NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)  NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40</p>	<p>Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p><b>Nuevas Interpretaciones</b></p> <p>CINIIF 21, Gravámenes</p> <p>Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiónes, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como "un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación". Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un "gobierno" se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.</p>	<p><b>Fecha de aplicación obligatoria</b></p> <p>Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014</p>

La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros, basado en las condiciones actuales de operación.

### 2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En su preparación, conforme lo exigen las NIIF, se requiere hacer uso de algunas estimaciones y supuestos por parte de la Administración, las cuales son complementadas por los antecedentes proporcionados por la experiencia histórica de las transacciones a la fecha en que son preparados los estados financieros. De existir algún cambio en ellas a futuro, producto de la revisión de alguna de éstas, su efecto será aplicado a partir de esa fecha en adelante, reconociendo los efectos del cambio de la estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

Estas estimaciones y supuestos se refieren básicamente a:

- ✓ Los resultados fiscales de la Compañía, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, y que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.
- ✓ Deterioro de los activos.
- ✓ Litigios y contingencias.

### 2.4. Reclasificaciones y cambios contables

- a) Reclasificaciones: La Compañía ha efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012:

Rubro anterior	Nueva presentación	M\$
ACTIVOS NO CORRIENTES Activos por impuestos diferidos	ACTIVOS CORRIENTES Activos por impuestos corrientes, corrientes	9.745

- b) Cambios contables: A partir del presente año, y en cumplimiento de Circular N°2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 3 de febrero de 2012, la Compañía adoptó para reportar el Estado de Flujo de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo. Hasta el 31 de diciembre de 2012, la Compañía presentaba su flujo de efectivo de las actividades de operación, bajo el método indirecto.

En los presentes estados financieros, el estado de flujo de efectivo del año 2012, ha sido retrospectivamente ajustado para dar efecto a dicho cambio de presentación.

### **3. Criterios contables aplicados**

#### **3.1. Bases de presentación**

- a) Períodos cubiertos - Los presentes estados financieros de Casablanca Generación S.A. comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de cambio en el patrimonio neto, de resultados integrales y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.
- b) Bases de preparación - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre Sociedades Anónimas contenidas en la Ley N°18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

##### **3.1.1. Moneda funcional y de presentación**

La Compañía ha determinado que su moneda funcional es el Peso Chileno, considerando para ello el entorno económico principal en el cual desarrolla sus actividades. Para propósitos de los estados financieros la moneda de presentación es el Peso Chileno.

##### **3.1.2. Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general, en los estados financieros no se compensan ni los activos ni los pasivos, ni los ingresos ni los gastos, salvo aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

### **3.2. Instrumentos financieros**

#### **3.2.1. Activos financieros**

Se clasifican bajo este rubro los préstamos y cuentas por cobrar, que corresponden a activos financieros, no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados, calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

Estos instrumentos se incluyen en activos corrientes, salvo si su vencimiento es superior a 12 meses, en cuyo caso se incluyen como no corrientes. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se presentan saldos clasificados en este rubro.

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

### **3.2.2. Préstamos y otros pasivos financieros**

Se clasifican bajo este rubro los préstamos y cuentas por pagar, que corresponden a pasivos financieros, no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Estos pasivos se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no pagados, calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

Estos instrumentos se incluyen en pasivos corrientes, salvo si su vencimiento es superior a 12 meses, en cuyo caso se incluyen como no corrientes. En esta categoría se encuentran las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero, y de la imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo por pagar estimados a lo largo de la duración esperada del pasivo financiero o cuando sea adecuado, en un período más corto cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida, con el importe neto en los libros del pasivo financiero.

## **3.3. Activos intangibles**

### **3.3.1. Derechos de agua**

Los derechos de agua han sido definidos como ayudas gubernamentales de acuerdo a lo establecido en NIC 20, y se han valorizado a su valor justo mediante tasaciones, dada su medición potencial de capacidad de generación eléctrica. La Compañía ha contabilizado este intangible como valor nominal neto, para lo cual ha creado un activo y un pasivo, los cuales se presentan en activos y pasivos no corrientes, respectivamente. La explotación de dichos derechos no tiene vida útil definida, no estando sujetos a amortización, ni existe un período definido estimado en donde generará flujos a la Compañía. Los derechos de agua no están sujetos a ningún tipo de restricción.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los derechos de agua fueron reclasificados como Activos mantenidos para la venta, de acuerdo a lo establecido en NIIF 5 (Ver criterio contable en Nota 3.14).

### 3.4. Propiedades, plantas y equipos

La Compañía ha determinado que las propiedades, plantas y equipos se valorizan a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado, en caso de existir. Adicionalmente al costo pagado por la adquisición de cada elemento, se incluyen, en su caso, los siguientes conceptos:

- El costo de las construcciones en curso, que incluye aquellos costos directos e indirectos que son atribuibles directamente a ellos durante el período de construcción.
- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como por ejemplo, instalaciones de distribución. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico. En función que la Compañía financia con recursos propios la adquisición de propiedades plantas y equipos, no devengan costos de financiamiento que sean atribuibles a dichas adquisiciones.
- Las construcciones en curso se traspasan a activos en explotación, cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Todos los costos que contribuyen a una mejora de la productividad o ampliación de la vida útil de un bien, son capitalizados, mientras que los gastos periódicos asociados a su mantenimiento, se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.
- Anualmente es reconocido un cargo a resultados por la depreciación de los bienes de propiedades, plantas y equipos, el que es determinado de forma lineal distribuyendo el costo de sus elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada. La vida útil estimada se revisa periódicamente y si procede se ajusta en forma prospectiva.
- Los desembolsos por mantenciones mayores programadas se activan cuando son efectuados, reconociéndose su efecto en resultados por la aplicación de la depreciación, de acuerdo a la vida útil asignada.
- Las pérdidas de valor por deterioro serán reconocidas en resultados en el caso de aquellos bienes que muestren dicha evidencia, previa aplicación de pruebas de deterioro.

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, los elementos de propiedades, plantas y equipos fueron reclasificados como Activos mantenidos para la venta, de acuerdo a lo establecido en NIIF 5 (Ver criterio contable en Nota 3.14).

### **3.5. Impuesto a las ganancias**

El resultado por impuesto a las ganancias del año, se determina como la suma del impuesto corriente, y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del año, 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, según sea el caso.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activos o de pasivos, que se calculan utilizando las tasas impositivas vigentes o que se espera estén vigentes cuando los activos se realicen y los pasivos se liquiden.

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.

### **3.6. Política de medio ambiente**

La Compañía, de acuerdo a su calidad de proveedor de energía eléctrica, adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente, la seguridad y la salud de sus colaboradores como principios claves para lograr el éxito de sus operaciones.

### **3.7. Dividendos**

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía, se reconocen en base devengada como un pasivo en los estados financieros en el año en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Compañía, o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

### **3.8. Provisiones**

Las provisiones corresponden a obligaciones presentes legales o asumidas, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control de la Compañía, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Compañía no registra activos ni pasivos contingentes, salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera, para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación de operación.

### **3.9. Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos provenientes de las operaciones de la Compañía, se registran sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía durante el año, siempre que dichas entradas de beneficios provoquen un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio, y estos beneficios puedan ser valorizados con fiabilidad.

Los ingresos ordinarios se valorizan por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Solo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

En relación a los ingresos provenientes de servicios catalogados como contratos de construcción, su reconocimiento a la fecha de emisión de los estados financieros se efectúa de acuerdo al método de proporción de los costos reales incurridos respecto del presupuesto.

Los ingresos y gastos por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el año de devengo correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 202 la Compañía no ha generado operaciones en función a su objetivo social.

### **3.10. Estado de flujo de efectivo**

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el año, determinados por el método directo.

La Compañía considera equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo, con vencimiento original de hasta tres meses y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

**Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiamiento.

**Actividades de inversión:** son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

**Actividades de financiación:** son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### **3.11. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican 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 de que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

### **3.12. Pérdida por acción**

La pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la pérdida neta del año atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho año, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de ella, si en alguna ocasión fuere el caso.

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una pérdida por acción diluida diferente de la pérdida básica por acción.

### **3.13. Deterioro del valor de los activos**

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

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalías o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada año.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros, estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales no se han ajustado estimaciones de flujos de caja futuros.

### **3.14. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta, los intangibles y las propiedades, plantas y equipos y grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente relacionados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera, se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

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

#### 4. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Saldos en banco	907	934
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>907</u>	<u>934</u>

Los saldos clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad o de uso.

La Compañía no ha realizado transacciones de inversión o financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo.

#### 5. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

La Compañía está organizada de acuerdo con una estructura operacional y administrativa corporativa, de manera que gran parte de la gestión de Casablanca Generación S.A. se realiza en forma centralizada. De esta manera, las funciones de cobranza, manejo de caja, sistema contable, decisiones financieras, directrices de recursos humanos y otras, las realiza la administración central de su matriz Chilquinta Energía S.A. Esta estructura centralizada le permite a Casablanca Generación S.A., operar de manera eficiente y con bajos costos operacionales y administrativos.

Los traspasos de fondos corrientes desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de Cuenta Corriente Mercantil, estableciéndose para el saldo mensual, una tasa de interés variable de 0,4225% mensual (anual 5,07%) para el año 2013. Para el año 2012, la tasa de interés aplicada a las operaciones fue de 0,5333% mensual (anual 6,40%).

Las cuentas por pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por períodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen provisiones por saldos de dudoso cobro entre entidades relacionadas.

##### a) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
96 813 520-1	Chilquinta Energía	Chile	30 días	Matriz	Pesos	101 784	20.036
	Total					<u>101.784</u>	<u>20.036</u>

Chilquinta Energía S.A.: El saldo por pagar corresponde a administración centralizada de fondos.

### b) Transacciones con entidades relacionadas y sus efectos en resultados

La Compañía tiene como política informar todas las transacciones que se efectúan entre partes relacionadas durante el año, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos y pagados. Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las siguientes:

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31.12.2013		31.12.2012	
				Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)
96 813 520-1	Chilquinta Energía S A	Intereses administración de fondos	Matriz	4 375	(4 375)	410	(410)

### c) Directorio y gerencia de la Compañía

#### c.1. Directorio

Los miembros del Directorio de Casablanca Generación S.A. permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Según lo establecido en los estatutos de la entidad, el cargo de Director no es remunerado, por lo que las Juntas Ordinarias de Accionistas no adoptan acuerdos sobre esta materia.

La conformación del Directorio al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Directores Titulares	Directores Suplentes
<i>Presidente</i> Francisco Mualim Tietz Ingeniero Civil Mecánico	Luis Eduardo Pawluszek Contador Público
<i>Vicepresidente</i> Marcelo Luengo Amar Ingeniero Comercial	Roberto García Contador Público
Allan Hughes García Ingeniero Comercial	Sergio de Paoli Botto Ingeniero en Transporte
Manuel Pfaff Rojas Abogado	-
Héctor Bustos Cerdá Ingeniero en Ejecución Electricista	-
Gonzalo Delaveau Coveña Abogado	Adolfo Larraín Ruiz-Tagle
Julio Hurtado Hurtado Agricultor	Alvaro Jaramillo Pedreros

## c.2. Remuneraciones del Directorio

Durante los años 2013 y 2012, el Directorio no recibió ningún tipo de remuneración.

### c.3. Equipo gerencial

El equipo gerencial clave de la Compañía no percibió remuneraciones por los años terminados el 31 de diciembre 2013 y 2012.

La conformación del equipo gerencial es liderada por los siguientes ejecutivos al 31 de diciembre de 2013:

Gerente General (1)	Juan Carlos Baeza Muñoz Ingeniero Civil Eléctrico RUT 6.461.403-7
Gerente de Operaciones	Nelson Salazar Grover Ingeniero (e) en Electricidad RUT 6.391.903-9

- (1) Con fecha 1 de mayo de 2013, renunció a su cargo de Gerente General, el Sr. Luis Contreras Iglesias, siendo designado en el cargo, por el Directorio, el Sr. Juan Carlos Baeza a partir de dicha fecha.

## 6. Activos por impuestos

### a) Activos por impuestos corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Impuestos por recuperar por utilidades absorbidas del año	13.667	9.745
Impuestos por recuperar por utilidades absorbidas del año anterior	9.745	-
Iva crédito por recuperar	2.052	1.396
Otros créditos	8	-
Total activos por impuestos corrientes	<u>25.464</u>	<u>11.149</u>

**b) Impuestos a las ganancias**

	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gastos por impuesto a la renta		
Ingreso por absorción de utilidades tributarias	(13.667)	(9.745)
Ingreso por impuestos corrientes, neto, total	<u>(13.667)</u>	<u>(9.745)</u>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos diferidos por la creación y/o reverso de diferencias temporarias	349	1.418
Ingreso diferido por impuestos por cambios de la tasa impositiva	<u>(2.165)</u>	<u></u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	<u>349</u>	<u>(747)</u>
<b>Ingreso por impuestos a las ganancias</b>	<u>(13.318)</u>	<u>(10.492)</u>

**c) Reconciliación de tasa efectiva**

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
Resultado antes de impuesto	(81.174)	(42.583)
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (1)	<u>(16.235)</u>	<u>(8.517)</u>
<b>Ajustes por diferencias permanentes:</b>		
Efecto impositivo por cambio de tasa	2.165	
Corrección monetaria tributaria (patrimonio)	(1.218)	(1.220)
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	<u>4.135</u>	<u>(2.920)</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>2.917</u>	<u>(1.975)</u>
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(13.318)</u>	<u>(10.492)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>16,41%</u>	<u>24,64%</u>

(1) La tasa de impuesto a la renta para los años 2013 y 2012 es de 20%

**d) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

d.1.) Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada año se detallan a continuación:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Impuestos diferidos		Impuestos diferidos	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos mantenidos para la venta, neto	4.342		4.691	
Totales	4.342		4.691	

d.2.) Los activos y pasivos no corrientes por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Impuestos diferidos		Impuestos diferidos	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	aumento (disminución)	aumento (disminución)	aumento (disminución)	aumento (disminución)
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	4.691		3.944	
Activos mantenidos para la venta, neto	(349)		747	
Movimiento del impuesto diferido	(349)		747	
Totales	4.342		4.691	

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

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.455 "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", y que contempla, entre otros aspectos, un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

No obstante lo anterior, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el diario oficial la ley 20.630 que perfecciona la legislación tributaria con el objetivo de financiar la reforma educacional, estableciéndose en forma permanente la tasa de impuesto a la renta en un 20%. Como consecuencia de estos cambios, al 31 de diciembre de 2012 la Compañía ha reconocido un menor gasto por impuestos diferidos de M\$2.165.

**7. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

**a.- Activos no corrientes disponibles para la venta**

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Derechos de agua	256.148	256.148
Construcciones en curso	268.668	268.668
 Total activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	 524.816	 524.816

**b.- Pasivos no corrientes disponibles para la venta**

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Derechos de agua en el Rio Mapocho	256.148	256.148
 Total pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	 256.148	 256.148

Estos activos y pasivos, se encuentran dentro de un proceso de venta formal aprobado por el Directorio de la Compañía, el cual se espera se concrete durante el primer semestre de 2014. Estos activos no están sujetos a depreciación ni amortización, según corresponda, y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y su valor estimado de realización.

## 8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Acreedores comerciales	3.093	3.045
Otras cuentas por pagar	1	2
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar,corrientes</b>	<b>3.094</b>	<b>3.047</b>

El período medio para el pago a acreedores comerciales y otros acreedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

## 9. Valor justo de instrumentos financieros

a) A continuación se resumen los valores razonables de los instrumentos financieros indicados en el estado de situación financiera:

	31.12.2013 M\$		31.12.2012 M\$		
	Activos financieros	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Inversiones mantenidas al costo amortizado:					
Efectivo en caja y bancos		907	907	934	934
	31.12.2013 M\$		31.12.2012 M\$		
	Pasivos financieros	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Obligaciones mantenidas al costo amortizado:					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.094	3.094		3.047	3.047
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	101.784	101.784		20.036	20.036

b) Supuestos utilizados en la determinación del valor justo

La metodología utilizada para la determinación del valor justo para los instrumentos financieros de la Compañía ha sido:

- 1) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes: estos instrumentos corresponden principalmente a proveedores de servicios. Su pago es a corto plazo y no se transan en un mercado formal. De acuerdo a estas características su valorización a costo amortizado es considerada una buena aproximación al valor justo.
- 2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes: estos instrumentos corresponden principalmente a cuentas por pagar por operación de contratos de cuenta corriente mercantil y servicios recibidos de entidades relacionadas. Su pago es a corto plazo y no se transan en un mercado formal. De acuerdo a estas características su valorización a costo amortizado es considerada una buena aproximación al valor justo.

c) Jerarquía de valor

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valorización.

Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

## 10. Gestión de riesgo

La Compañía operará en un mercado de servicios de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad y con una demanda en constante crecimiento. Los factores críticos son los propios del negocio de generación de energía, de los cuales la falta de recurso hídrico por un desabastecimiento o una interrupción del sistema eléctrico, pueden ser considerados los de mayor preponderancia.

Los principales riesgos a los que podría estar expuesta la Compañía son los siguientes:

### 10.1. Riesgo hidrológico

No obstante, a la fecha, se está en etapa de desarrollo del proyecto, a futuro el 100% de las instalaciones de generación de la Compañía serán hidráulicas, por lo tanto, en condiciones hidrológicas secas, la Compañía deberá realizar compras en el mercado spot para el suministro de sus compromisos con clientes directos.

## 10.2. Riesgo financiero

La exposición de Casablanca Generación S.A. a cambios de variables de mercado como tasas de interés y tipos de cambio, se encuentra acotada, considerando que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no presenta activos ni pasivos denominados en moneda extranjera, y la exposición a las variaciones de tasas de intereses, correspondientes a eventuales obligaciones con tasas de interés variable, es menor.

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesto a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado. La Compañía no está significativamente afecta a este riesgo de tasa de interés, debido a que las obligaciones mantenidas con tasas de interés variable (TAB principalmente), no son materiales dentro de la estructura de pasivos de la Compañía.

Por otro lado, si bien el costo de energía está indexado a variables como el tipo de cambio y al precio de combustibles como el gas natural, el petróleo y el carbón, este costo es traspasado a sus clientes. De esta forma, el impacto en los resultados de Casablanca Generación S.A. es mínimo.

### 10.2.1. Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distingue solamente la siguiente categoría:

**Activos financieros** – Corresponden a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo, operaciones con pactos de retrocompra y valores negociables en general. La capacidad de la Compañía de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en que se encuentren depositados.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que solo mantiene saldos en cuentas corrientes bancarias nacionales de primera línea en su estructura del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### 10.2.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar, a precios de mercado razonables, los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que los flujos necesarios para hacer frente a las obligaciones por servicios asociados a la operación comercial de la Compañía, son proporcionados por su matriz Chilquinta Energía S.A.

## 10.3. Análisis de sensibilidad

La Compañía estima que tanto el resultado del año como su patrimonio, no se verían afectados de manera significativa ante cambios de variables, tales como, tipos de cambio, tasas de interés o precios de los combustibles, puesto que estos, eventualmente, serán traspasados a las tarifas que serían cobradas a los clientes.

## **11. Políticas de inversión y financiamiento**

La Compañía dispone de flujos de ingresos proporcionados por su matriz Chilquinta Energía S.A., que le permiten financiar sus planes y programas debidamente administrados por cada área, se rigen por los respectivos presupuestos anuales de gastos e inversiones previamente aprobados.

Para efectos de gestión y desarrollo de la Compañía, el área financiera se administra centralizadamente en la Matriz Chilquinta Energía S.A., la cual, de acuerdo con la política establecida para tal efecto, planifica y administra las fuentes y usos de fondos.

## **12. Patrimonio**

### **a) Capital suscrito y pagado y número de acciones**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de Casablanca Generación S.A., autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$300.000, y está representado por 2.900.000 acciones, sin valor nominal, de un voto por acción.

### **b) Dividendos**

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 687 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio propuso la Política General de Dividendos, la cual fue aprobada en Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2013.

El dividendo definitivo, tanto en cuanto a su procedencia como en cuanto a su monto, es fijado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio. El Directorio podrá proponer repartir dividendos, considerando las utilidades líquidas del año, la situación económica - financiera de la Compañía, sus proyecciones e inversiones, de acuerdo con lo que las Leyes y Reglamentos establezcan. Como asimismo, el Directorio dentro de sus facultades legales podrá otorgar dividendos provisorios, si lo estima procedente.

El cumplimiento de esta Política de Dividendos corresponde a la intención del Directorio de la Compañía, por lo que su cumplimiento quedará condición dado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudiere efectuar la Compañía o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

### **c) Utilidad distribuible**

#### **Año 2013:**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2013, por la unanimidad de las acciones emitidas, se acordó no distribuir dividendos, por presentar una pérdida durante el año 2012.

#### **Año 2012:**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2012, por la unanimidad de las acciones emitidas, se acordó no distribuir dividendos, por presentar una pérdida durante el año 2011.

**d) Gestión de capital**

El objetivo de la Compañía es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le asegure acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos estratégicos de mediano y largo plazo, manteniendo una sólida posición financiera, con el propósito de generar retornos a sus accionistas.

**e) Pérdidas acumuladas**

El movimiento del rubro Pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Saldo inicial	(37.641)	(5.550)
Resultado del año	<u>(67.856)</u>	<u>(32.091)</u>
Total pérdidas acumuladas	<u><u>(105.497)</u></u>	<u><u>(37.641)</u></u>

**f) Ajustes de primera adopción de NIIF**

La Compañía inició sus actividades en el año 2010, presentando sus estados financieros desde esa fecha en Normas Internacionales de Información Financiera, razón por la cual no existen ni han existido ajustes de primera adopción en el patrimonio neto.

**13. Otras ganancias**

El detalle del rubro es el siguiente:

	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
Descuentos por pronto pago a terceros	64	-
Ingresos por ingresos varios a terceros	2	586
Ingresos por intereses	<u>-</u>	<u>85</u>
Total otras ganancias	<u>66</u>	<u>671</u>

#### 14. Costos financieros

El detalle del rubro es el siguiente:

	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
Gastos por intereses	(4.375)	(495)
Total costos financieros	(4.375)	(495)

#### 15. Contingencias y restricciones

Las contingencias vigentes que afectan a Casablanca Generación S.A., que se revelan más adelante, son evaluadas por la Fiscalía de la Compañía, en función de su mérito, de los seguros comprometidos y de otras variables, para determinar la probabilidad de obtener un resultado favorable o desfavorable en la solución de las mismas. Basado en dicho resultado se procede a constituir o no una provisión de contingencias.

En función de lo anterior, la Administración considera que las contingencias están debidamente cubiertas, en relación al impacto que éstas pudiesen generar en los resultados de Casablanca Generación S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se han constituido provisiones por este concepto.

##### a) Juicios

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha tomado conocimiento de la existencia de litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales relevantes, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias relevantes para Compañía.

##### b) Otros compromisos

La Compañía no presenta compromisos, ni ha otorgado o recibido garantías al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

##### c) Restricciones

La Compañía no tiene restricciones sobre sus activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

## 16. Moneda

El desglose de los activos y pasivos por tipo de moneda es el siguiente:

Activos corrientes	Moneda	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajustables	907	934
Activos por impuestos corrientes	\$ Reajustables	25.464	11.149
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ No reajustables	524.816	524.816
		551.187	536.899
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>\$ Reajustables</b>	<b>25.464</b>	<b>11.149</b>
	<b>\$ No reajustables</b>	<b>525.723</b>	<b>525.750</b>
		<b>551.187</b>	<b>536.899</b>
Activos no corrientes	Moneda	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajustables	4.342	4.691
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>4.342</b>	<b>4.691</b>
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>4.342</b>	<b>4.691</b>
		<b>4.342</b>	<b>4.691</b>
<b>Total activos</b>	<b>\$ Reajustables</b>	<b>25.464</b>	<b>11.149</b>
	<b>\$ No reajustables</b>	<b>530.065</b>	<b>530.441</b>
		<b>555.529</b>	<b>541.590</b>
Pasivos corrientes	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
		Hasta 90 días   90 días - 1 año	Hasta 90 días   90 días - 1 año
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	\$ No reajustables	3.094	3.047
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	\$ No reajustables	101.784	20.036
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ No reajustables	256.148	256.148
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>3.094</b>	<b>23.083</b>
		<b>357.932</b>	<b>256.148</b>
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>3.094</b>	<b>23.083</b>
		<b>357.932</b>	<b>256.148</b>

## **17. Cauciones obtenidas de terceros**

La Compañía no ha recibido depósitos y boletas en garantía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

## **18. Medio ambiente**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no ha efectuado desembolsos significativos asociados a gastos medio ambientales.

## **19. Hechos posteriores**

El Directorio, en la Sesión de Directorio celebrada con fecha 30 de enero 2014, tomó conocimiento de una nueva oferta formal de compraventa de estos activos de parte otro oferente, con fecha 2 de enero de 2014, encontrándose vigente la autorización otorgada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de enero de 2013 para su enajenación, la cual, de acuerdo a lo resuelto por Directorio, es una oferta atractiva y se espera que la operación sea concretada durante el primer semestre de 2014.

Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

\*\*\*\*\*

**CASABLANCA GENERACIÓN S.A**  
**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

---

### **Análisis Comparativo**

La Compañía Casablanca Generación S.A. al 31 de diciembre de 2013, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 1,9 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, el año 2012 el nivel de endeudamiento fue de 1,1%
- La Pérdida de M\$ (67.856) obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2013 aumento en un 111,45% a comparación del año anterior (M\$32.091).
- La sociedad nace con la finalidad de participar en el negocio de la generación eléctrica y durante el 2010 se dio inicio a los estudios preliminares para el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica Las Mercedes.

---

### **Estados de Resultados Integrales**

Al 31 de diciembre de 2013, Casablanca Generación S.A registró una pérdida de M\$ (67.856), respecto del año 2012 que es de M\$(32.091), representando un 111,45% de variación, principalmente por un aumento en los gastos de administración.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Diciembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$	Variaciones Período M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Costo de ventas	-	-	-	-
<b>Perdida bruta</b>				
Gastos de administración	(76.866)	(42.762)	(34.104)	79,75%
Otras ganancias	66	671	(605)	-90,16%
<b>Perdida de actividades operacionales</b>	<b>(76.800)</b>	<b>(42.091)</b>	<b>(34.709)</b>	<b>82,46%</b>
Costos financieros	(4.375)	(495)	(3.880)	783,84%
Resultado por unidades de reajuste	1	3	(2)	-66,67%
<b>Perdida antes de impuestos</b>	<b>(81.174)</b>	<b>(42.583)</b>	<b>(38.591)</b>	<b>90,63%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	13.318	10.492	2.826	26,93%
<b>Perdida</b>	<b>(67.856)</b>	<b>(32.091)</b>	<b>(35.765)</b>	<b>111,45%</b>
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos	(67.856)	(32.091)	(35.765)	111,45%
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>(67.856)</b>	<b>(32.091)</b>	<b>(35.765)</b>	<b>111,45%</b>

### Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$ 81.174 (diciembre 2012 pérdida de M\$ 42.583), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales aumentaron M\$76.866 (diciembre 2012 M\$42.762) compensado parcialmente por otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

	Diciembre 2013	Diciembre 2012	
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	(67.856)	(32.091)
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\\$)	(23)	(11)
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	(\\$)	67	90

## Estados de Situación Financiera

---

### Activos

Al 31 de diciembre de 2013 los activos totales son M\$555.529 (2012: M\$ 541.590), presentando unaumento de un 2,57%, debido primordialmente a un incremento en los activos corrientes.

ACTIVOS	Diciembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$	Variaciones M\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	907	934	(27)	-2,89%
Activos por impuestos corrientes	25.464	11.149	14.315	128,40%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	524.816	524.816	-	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>551.187</b>	<b>536.899</b>	<b>14.288</b>	<b>2,66%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Activos por impuestos diferidos	4.342	4.691	(349)	-7,44%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>4.342</b>	<b>4.691</b>	<b>(349)</b>	<b>-7,44%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>555.529</b>	<b>541.590</b>	<b>13.939</b>	<b>2,57%</b>

#### a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 2,66% respecto a diciembre de 2012, debido principalmente a un incremento en activos por impuestos corrientes.

#### b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de un 7,44% respecto a diciembre de 2012, generado por un decremento en los activos por impuesto diferido.

### Pasivos

Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos totales son M\$361.026 (2012: M\$279.231), presentando unaumento de un 29,29%, debido primordialmente a un incremento en los pasivos corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$	Variaciones Período M\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.094	3.047	47	1,54%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	101.784	20.036	81.748	408,01%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	256.148	256.148	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>361.026</b>	<b>279.231</b>	<b>81.795</b>	<b>29,29%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	300.000	300.000	-	-
Ganancias acumuladas	(105.497)	(37.641)	(67.856)	180,27%
<b>Total patrimonio</b>	<b>194.503</b>	<b>262.359</b>	<b>(67.856)</b>	<b>-25,86%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>555.529</b>	<b>541.590</b>	<b>13.939</b>	<b>2,57%</b>

### a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de un 29,29% con respecto a diciembre de 2012, debido principalmente a un incremento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

### Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 25,86%, con respecto a diciembre 2012, explicado principalmente por un incremento en la pérdida del periodo.

## Cuadros de ratio

Liquidez		Diciembre	Diciembre
		2013	2012
Corriente	(veces)	1,5	0,0
Prueba ácida	(veces)	1,5	1,9

Endeudamiento		Diciembre	Diciembre
		2013	2012
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,9	1,1
Proporción Corto Plazo	(%)	100,0	100,0
Proporción Largo Plazo	(%)	-	-

Rentabilidad		Diciembre	Diciembre
		2013	2012
Resultado/Patrimonio	(%)	-34,9	-12,2
Resultado/Activos	(%)	-12,2	-5,9

## Valor libro de los Activos y Pasivos

---

Respecto del valor libro y económico de los activos cabe mencionar lo siguiente:

Las cuentas y documentos por cobrar y/o pagar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corriente y no corriente. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas internacionales de información financiera, emitidas por el IASB y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Mercado en el que participa la Empresa

---

La sociedad nace con la finalidad de participar en el negocio de la generación eléctrica y durante el 2010 se dio inicio a los estudios preliminares para el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica Las Mercedes. En relación al proyecto mencionado anteriormente, en el mes de octubre del año 2012 el Directorio de la Compañía acordó la enajenación de éste en función de que se obtuvieron ofertas atractivas por los activos en construcción a dicha fecha y los derechos de agua que lo componían. Como resultado de lo anterior estos activos y sus pasivos relacionados se han clasificado en los presentes estados financieros como activos disponibles para la venta, operación que la Administración espera se concrete durante el primer Trimestre del año 2014.

Actualmente la Administración se encuentra evaluando el destino de los recursos que se obtengan de la venta de los activos en cuestión.

## Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2013, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del año corresponde a M\$907, disminuyendo en un 2,85% respecto al año 2012 (M\$934), explicado principalmente por un aumento en los flujos de efectivos por las actividades de operación, compensado con las actividades de financiamiento.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Diciembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$	Variaciones Período M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	(61.319)	(8.506)	(52.813)	620,89%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	(8.263)	8.263	-100,00%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	61.292	17.703	43.589	246,22%
<b>Flujo neto total del año</b>	<b>(27)</b>	<b>934</b>	<b>(961)</b>	<b>-102,89%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	934	-	934	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<b>907</b>	<b>934</b>	<b>(27)</b>	<b>-2,85%</b>

### Actividades de la operación

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación es de M\$ 61.319, (Diciembre 2012 negativo M\$8.506), representando un 620,89% de variación. Se debe principalmente a un aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y otras salidas de efectivo.

### Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M\$ 61.292, (diciembre 2012 M\$17.703), representando un 246,22%. Se origina por la obtención de préstamos de entidades relacionadas.

### Actividades de inversión

No se presenta saldo en el flujo neto de las actividades de inversión ya que este año no se realizaron inversiones en Propiedades, Plantas y Equipos.

## Análisis de Riesgo de Mercado

---

La Compañía operará en un mercado de servicios de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad y con una demanda en constante crecimiento. Los factores críticos son los propios del negocio de generación de energía, de los cuales la falta de recurso hídrico por un desabastecimiento o una interrupción del sistema eléctrico, pueden ser considerados los de mayor preponderancia.

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesto a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

