

La magia de estar  
*conectados*

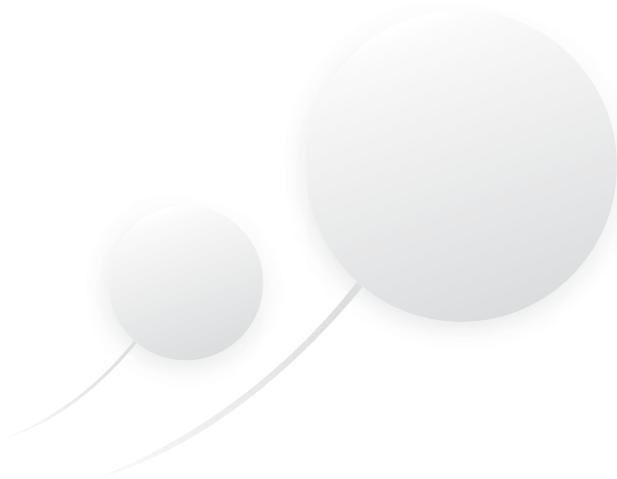


Memoria Anual  
2012





Memoria Anual  
**2012**



## INDICE

Carta Presidente del Directorio	4
Identificación de la Sociedad	8
Propiedad y Control de la Sociedad	10
Administración y Personal	11
Remuneraciones del Directorio	12
Actividades y Negocios de la Sociedad	13
Factores de Riesgo	14
Política de Inversión y Financiamiento	14
Utilidad Distribuible	15
Política de Dividendos	15
Transacción de Acciones	18
Hechos Relevantes	21
Declaración de Responsabilidad	24
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas	26
Estados Financieros	26

## Señores accionistas:

**E**n mi calidad de presidente del Directorio de Casablanca Generación S.A., presento a ustedes la gestión de la Compañía, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Las actividades desempeñadas durante el ejercicio 2012, dicen relación con el avance en los estudios para el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica Las Mercedes, utilizando los derechos otorgados sobre las aguas del canal Las Mercedes.

Al respecto cabe señalar que mientras se continuaba con el proceso de llevar a cabo este nuevo negocio, lo que incluía, entre otras diversas actividades los estudios de conexión eléctrica, la solicitud de concesión para el emplazamiento de las obras de la Central, el establecimiento de las servidumbres de obras y accesos, Declaración de Impacto Ambiental y la solicitud de aprobación del proyecto de la Dirección General de Aguas, el Directorio junto a la Administración de la Compañía, llegaron al convencimiento de que resultaba más conveniente para los accionistas enajenar el proyecto que hacerse cargo del mismo.

Es así como en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el día 17 de diciembre de 2012 se acordó convocar a una Junta Extraordinaria para el día 04 de enero de 2013, a fin de que se pronunciara sobre la venta de los activos involucrados, oportunidad en la que se aprobó dicha enajenación, que comprende los bienes, derechos y obligaciones que forman parte del Proyecto Central Hidroeléctrica Las Mercedes.

A la fecha de cierre de esta Memoria la proyectada enajenación no se había concretado, pero sí se encuentra suscrita una promesa de compraventa, lo que permite estar optimistas de que durante el presente ejercicio de materializará esta operación, para beneficio de todos y cada uno de los accionistas de la Sociedad.

Me despido agradeciendo a todos quienes trabajan para esta Compañía, así como a los accionistas que han confiado en esta administración.

**Francisco Mualim Tietz**

Presidente del Directorio

**Casablanca Generación S.A.**

## Directorio



### Directores Titulares

1 Francisco Mualim Tietz	Presidente	Ingeniero Civil Mecánico
2 Marcelo Luengo Amar	Vicepresidente	Ingeniero Comercial
3 Allan Hughes García	Director	Ingeniero Comercial
4 Héctor Bustos Cerdá	Director	Ingeniero (E) Electricista
5 Julio Hurtado Hurtado	Director	Agricultor
6 Gonzalo Delaveau Coveña	Director	Abogado
7 Manuel Pfaff Rojas	Director	Abogado
8 Juan Tapia Tapia	Secretario del Directorio	Abogado

### Directores Suplentes

Luis Eduardo Pawluszek
Roberto García
Sergio De Paoli Botto
Juan Carlos Baeza Muñoz
Álvaro Jaramillo Pedreros
Adolfo Larraín Ruiz -Tagle





## *Casablanca Generación*



Iniciamos nuestras actividades el año 2010,  
potenciando la comuna de Casablanca.

## Identificación de la sociedad

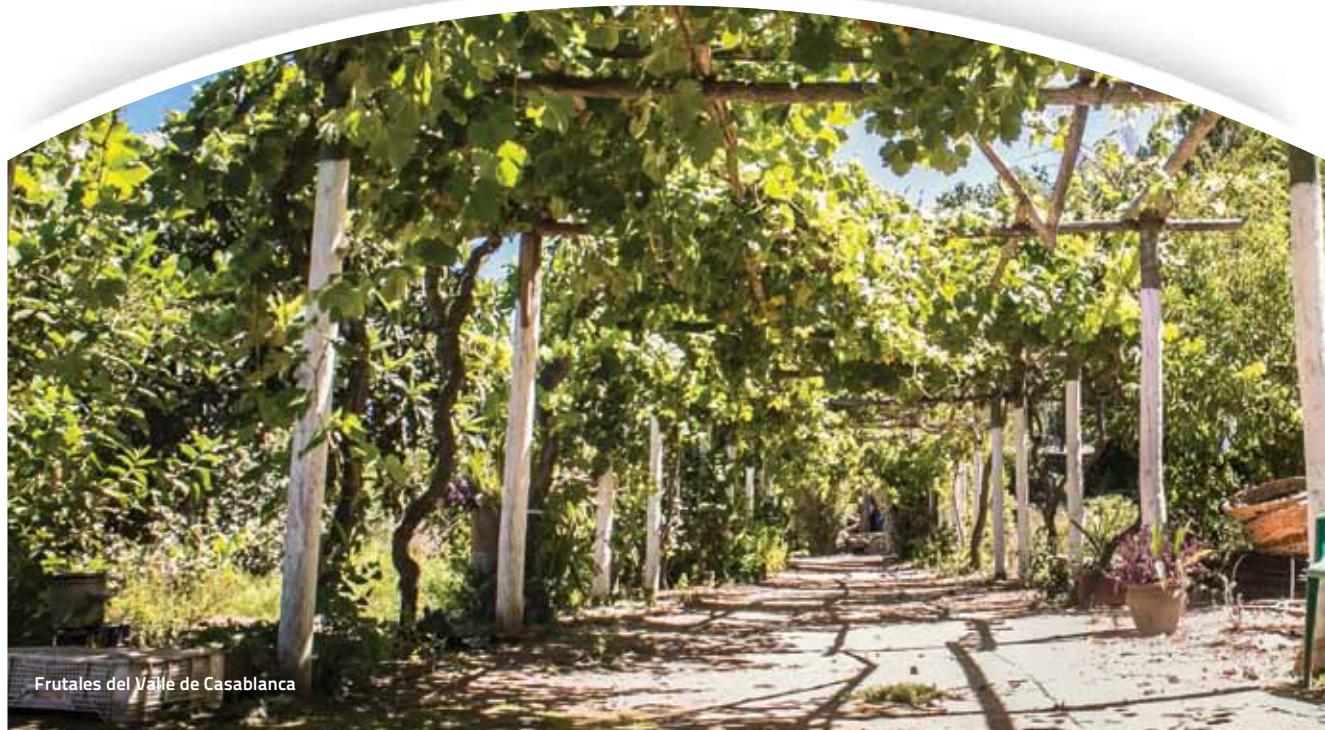
<b>Razón Social</b>	Casablanca Generación S.A.
<b>Rol Único Tributario</b>	76.096.382-8
<b>Inscripción Registro de Valores</b>	N° 1063
<b>Tipo de Sociedad</b>	Sociedad Anónima Abierta
<b>Giro Principal</b>	Generación Hidroeléctrica
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Portales N° 187, Casablanca
<b>Teléfono</b>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



## Documentos Constitutivos

Casablanca Generación S.A., inició sus actividades el año 2010, estableciendo su domicilio legal en la comuna de Casablanca. Fue reducido a Escritura Pública el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Energía de Casablanca S.A. 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 mismo año.

De acuerdo a lo establecido en el artículo primero de sus estatutos, 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.



Frutales del Valle de Casablanca

## Propiedad y Control de la Sociedad

El capital total de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, 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 su vez, Chilquinta Energía S.A., es controlada en un 99,9999% de su capital accionario por Sempra Chile S.A. y el saldo para alcanzar el 100% está en manos de accionistas relacionados con los accionistas mayoritarios.

A continuación, se presentan los 12 mayores accionistas, al cierre del ejercicio 2012.

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
	<b>2.327.773</b>	<b>80,27</b>
<b>Subtotal</b>		
<b>Otros 207 accionistas</b>	<b>572.227</b>	<b>19,73</b>
<b>Totales</b>	<b>2.900.000</b>	<b>100,00</b>

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

## Administración y Personal

Gerente General

**Luis Contreras Iglesias**

Ingeniero Civil Eléctrico

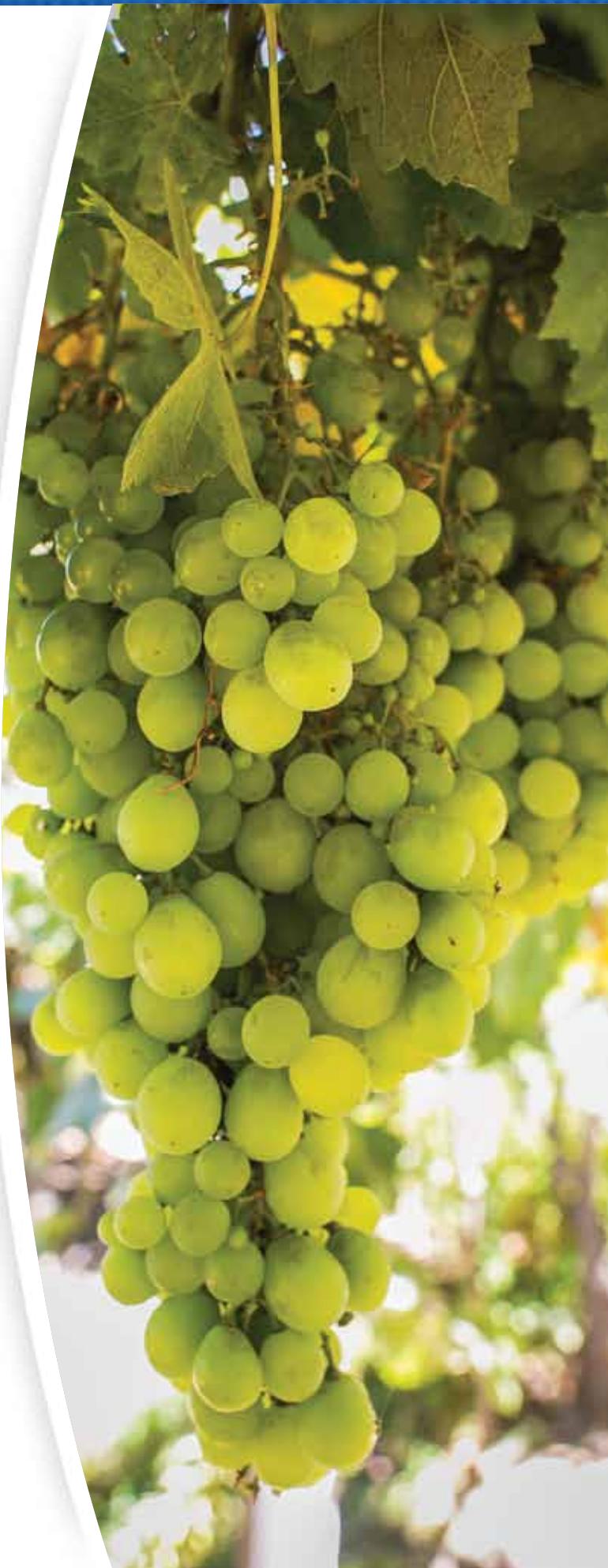
Rut: 7.388.528-0

Gerente de Operaciones

**Nelson Salazar Grover**

Ingeniero (E) en Electricidad

Rut: 6.391.903-9





## Dotación de Personal

	Casablanca Generación S.A.
Gerentes	2
<b>Total general</b>	<b>2</b>

Por tratarse de una empresa en formación, la dotación de personal de Casablanca Generación S.A., está compuesto por el Gerente General y Gerente de Operaciones.

## Remuneraciones del Directorio

Durante el período 2012, el directorio no recibió ningún tipo de remuneración.

## Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales

El equipo gerencial clave de la Compañía no percibió remuneraciones por el período terminado al 31 de diciembre de 2012.

## Indemnización por Años de Servicios Percibidas por los Gerentes y Ejecutivos Principales

No se registra indemnización por años de servicios durante el ejercicio.

## Bonificaciones

La Compañía no tiene un plan de bonos anuales.

## Actividades y Negocios de la Sociedad

### Reseña Histórica

**C**asablanca Generación S.A., nació 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 han llevado a cabo los trámites para su formación legal, de conformidad a las disposiciones contenidas en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, quedando legalmente constituida.

Respecto al proyecto de generación que desarrolla la Empresa, se continuó con los estudios preliminares para el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica Las Mercedes, utilizando los derechos de agua otorgados sobre las aguas del canal Las Mercedes.

### Descripción de las Actividades de la Sociedad

Las actividades desarrolladas en el año 2012, fue la continuación de los estudios de ingeniería conceptual y de ingeniería básica. Además, se continuó con los estudios de conexión eléctrica y los procesos de solicitud de concesión para el emplazamiento de las obras de la central, de las servidumbres de obras y accesos y los procesos asociados a la Declaración de Impacto Ambiental. Como también se trabajó en la solicitud de aprobación del proyecto por la Dirección General de Aguas. A finales del 2012, la Sociedad inició un proceso formal de venta de los principales activos, derechos y obligaciones relacionadas con el proyecto hidroeléctrico Las Mercedes.

### Seguros

Casablanca Generación S.A., durante el 2012 no presentó programa de seguros.

## Investigación y Desarrollo

Para Casablanca Generación S.A., es un desafío incorporar en su proyecto de generación nuevos sistemas y tecnologías que apunten al desarrollo de proyectos no contaminantes y que además permitan optimizar la gestión y la calidad de servicio a sus clientes.

## Actividades Financieras

La Empresa opera con el siguiente Banco Nacional: Banco BCI.

## Factores de Riesgo

Casablanca Generación S.A. opera 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.

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones y activos en general, la Empresa contrató pólizas de seguros que cubran riesgos operacionales y responsabilidad civil.

## Política de Inversión y Financiamiento

La política de inversión y financiamiento de Casablanca Generación S.A., está destinada a cubrir los requerimientos para atender integralmente a sus clientes. Obteniendo preferentemente los recursos, de la operación de la Empresa y de fondos provenientes de la Sociedad Matriz, a través de un

contrato de cuenta corriente mercantil.



## Utilidad Distribuible

**L**a Compañía presentó pérdidas para el ejercicio 2012 por M\$ 32.091, producto de que aún se encuentra en etapa de construcción de sus activos de generación. Conforme a lo anterior, tal como lo indican los Estados Financieros, la Sociedad tiene una pérdida acumulada de M\$ 37.641, debiendo por mandato legal absorberse primeramente dichas pérdidas, para que a continuación, sea distribuido el saldo de las utilidades como dividendos a los accionistas.

## Política de Dividendos

La política de dividendos considera el reparto de un dividendo único y definitivo, el cual será determinado en la Junta General Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio, la cual se celebrará durante el mes de abril de 2012.

## Transacción de Acciones

Durante el año 2012, no se registraron cambios significativos en la propiedad de la Sociedad, ni transacciones de acciones del Presidente, Gerente General y Ejecutivos principales.

### DIVIDENDOS PAGADOS ULTIMOS TRES AÑOS

Nº Dividendo	Fecha de pago	Tipo	Monto por acción \$
1	26/05/2011	Definitivo	0,56
2	26/05/2011	Definitivo	0,4





## Investigación y Desarrollo



Para nosotros es un desafío incorporar nuevos sistemas y tecnologías que apunten al desarrollo de proyectos no contaminantes.

## Hechos Relevantes

**A**cuerdos Aprobados en Junta General Ordinaria de Accionistas.

En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2012, se aprobó la Memoria, Balance General y Estados Financieros de Casablanca Generación S.A. correspondiente al año 2011.

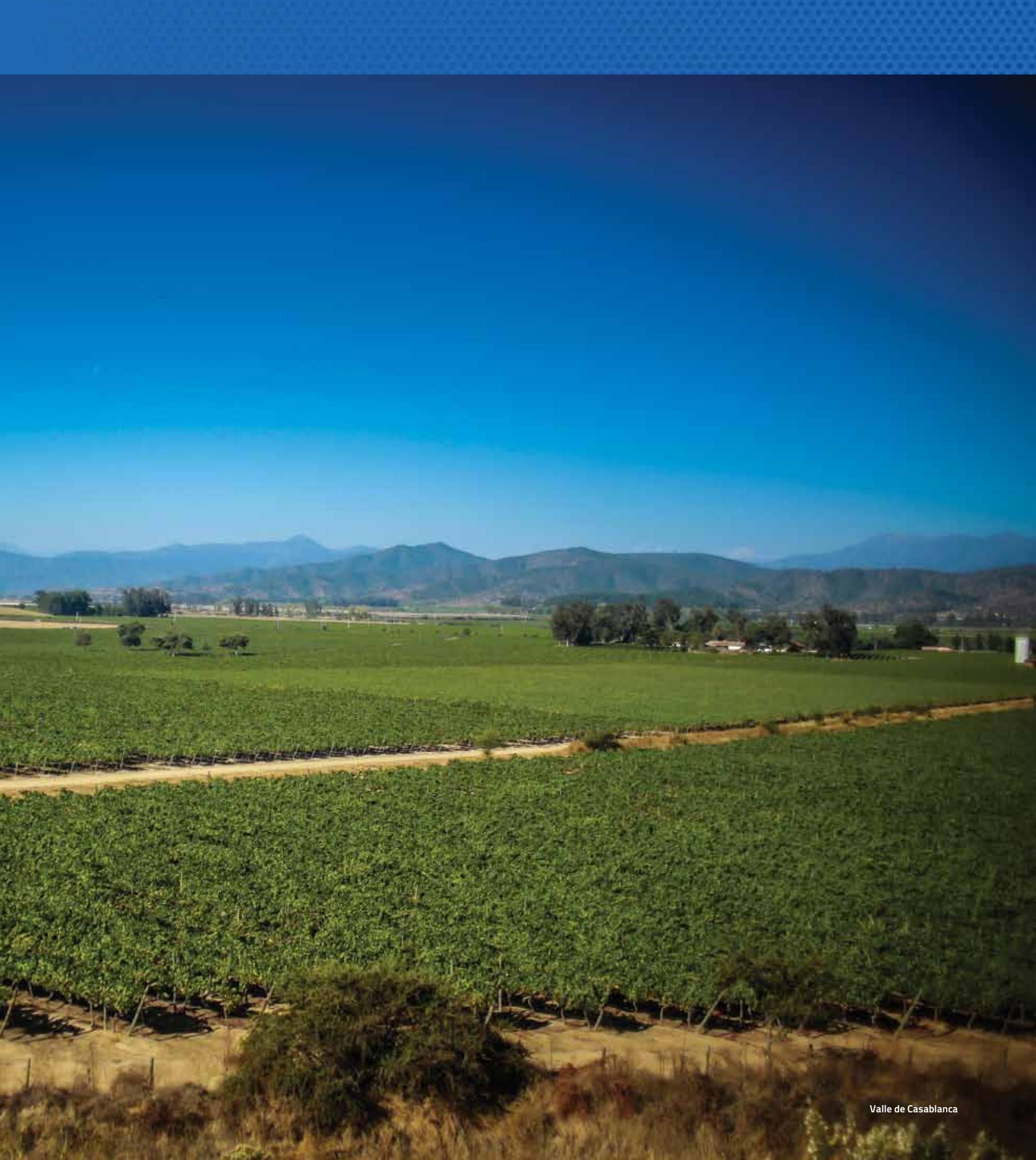
Al 31 de diciembre del 2011 el Balance General de la Compañía muestra una perdida del Ejercicio de M\$ 8.026.

A la fecha indicada, el patrimonio de la sociedad está conformado de la siguiente manera:

	<b>MONTO \$</b>
<b>Capital Emitido</b>	300.000.000
<b>Pérdida Acumulada</b>	5.550.596
Pérdida del Ejercicio	(8.026.865)
Reservas Futuras Event. y Div.	(2.476.260)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>294.449.404</b>

En consecuencia, no existen utilidades del ejercicio susceptible de ser distribuida como dividendo.





Valle de Casablanca

## Renovación del Directorio

Con fecha 27 de abril del 2012, se llevó a efecto el nombramiento del nuevo Directorio, quedando conformado de la siguiente manera:

Francisco Mualim Tietz	-	Presidente	Roberto García	-	Director Suplente
Marcelo Luengo Amar	-	Vicepresidente	Álvaro Jaramillo Pedreros	-	Director Suplente
Julio Hurtado Hurtado	-	Director	Alejandro Bravo García	-	Director Suplente
Gonzalo Delaveau Coveña	-	Director	Sergio de Paoli Botto	-	Director Suplente
Héctor Bustos Cerda	-	Director	Juan Carlos Baeza Muñoz	-	Director Suplente
Allan Hughes García	-	Director	Adolfo Larraín Ruiz Tagle	-	Director Suplente
Manuel Pfaff Rojas	-	Director	Luis Eduardo Pawluszek	-	Director Suplente.



## 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

Rut: 6.139.056-1



Allan Hughes García

Director

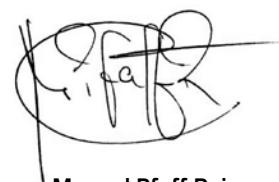
Rut: 8.293.378-6



Julio Hurtado Hurtado

Director

Rut: 2.978.877-4



Manuel Pfaff Rojas

Director

Rut: 8.498.630-5



Marcelo Luengo Amar

Vicepresidente

Rut: 7.425.589-2



Héctor Bustos Cerdá

Director

Rut: 7.550.901-4



Gonzalo Delaveau Coveña

Director

Rut: 3.085.099-8



Luis Contreras Iglesias

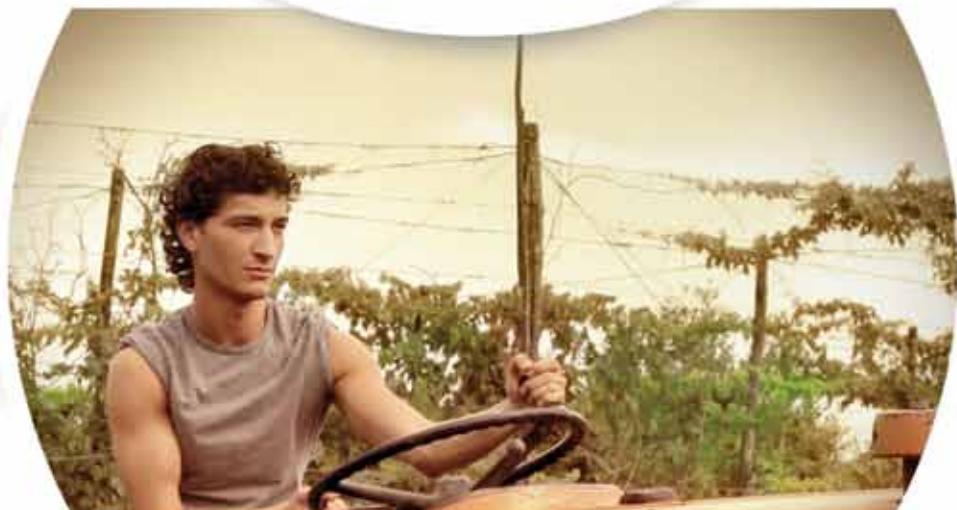
Gerente General

Rut: 7.388.528-0





La magia de estar  
*conectados*



**Estados Financieros**



Alvarez 646  
Piso 9 Oficinas 905 - 906  
Viña del Mar  
Chile  
Fono: (56-32) 288 2026  
Fax: (56-32) 297 5625  
e-mail: vregionchile@deloitte.com

Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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 2012 y 2011, 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 (IFRS). 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.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, visítena en [www.deloitte.cl/acerca](http://www.deloitte.cl/acerca) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

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 2012 y 2011 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 (IFRS).

#### Énfasis en un asunto

Como se indica en Nota 1.3 a los estados financieros, la Sociedad 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 2013. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.



Marzo 25, 2013  
Santiago, Chile

  
Martín Colossi T.

## ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes a los años terminados  
el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Casablanca Generación S.A.



## CASABLANCA GENERACIÓN S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
En miles de pesos - M\$

	Nota N°	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	934	-
Otros activos no financieros corrientes	6	-	24.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	-	4.191
Activos por impuestos corrientes, corrientes	8	1.404	1.181
		2.338	30.209
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	524.816	-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>527.154</b>	<b>30.209</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	-	256.148
Propiedades, plantas y equipos	10	-	260.405
Activos por impuestos diferidos	8	14.436	3.945
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>14.436</b>	<b>520.498</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>541.590</b>	<b>550.707</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**CASABLANCA GENERACIÓN S.A.**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
En miles de pesos - M\$

	Nota N°	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12	3.047	109
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	<u>20.036</u>	-
		23.083	109
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	<u>256.148</u>	-
Total pasivos corrientes		<u>279.231</u>	109
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Otros pasivos no financieros no corrientes	13	-	<u>256.148</u>
Total pasivos no corrientes		-	<u>256.148</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	17	300.000	300.000
Pérdidas acumuladas	17	<u>(37.641)</u>	<u>(5.550)</u>
Total patrimonio		<u>262.359</u>	<u>294.450</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b><u>541.590</u></b>	<b><u>550.707</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## CASABLANCA GENERACIÓN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
En miles de pesos - M\$

	Nota N°	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
<b>Ganancia Bruta</b>		-	-
Gastos de administración		(42.762)	(15.837)
Otras ganancias (pérdidas)	18	671	3.989
Costos financieros		(495)	-
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>(42.586)</b>	<b>(11.848)</b>
Resultado por unidades de reajuste		3	5
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>(42.583)</b>	<b>(11.843)</b>
Ingresos por impuestos a las ganancias	8	10.492	3.817
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(32.091)</b>	<b>(8.026)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(32.091)</b>	<b>(8.026)</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(32.091)	(8.026)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(32.091)</b>	<b>(8.026)</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(11,07)	(2,77)
<b>Ganancia por acción diluida</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(11,07)	(2,77)
<b>Estado de resultado integral</b>			
Ganancias (pérdidas)		(32.091)	(8.026)
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(32.091)</b>	<b>(8.026)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## CASABLANCA ENERGÍA S.A.

ESTADOS DE DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
En miles de pesos - M\$

	Nota Nº	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Pérdida		(32.091)	(8.026)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	8	(10.492)	(3.817)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		-	(781)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		11.104	19.402
Ajustes por incremento (disminución) en cuentas por pagar de origen comercial		2.937	110
Ajustes por incremento (disminución) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		20.036	31.630
Total de ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		23.585	46.544
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		(8.506)	38.518
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	10	(8.263)	(162.920)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		(8.263)	(162.920)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		17.703	249.951
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(122.649)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		-	(2.900)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		17.703	124.402
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		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		934	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	5	934	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## CASABLANCA GENERACIÓN S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
En miles de pesos - M\$

	Capital emitido	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Patrimonio al comienzo del año 2012</b>	<b>300.000</b>	<b>(5.550)</b>	<b>294.450</b>	<b>-</b>	<b>294.450</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>					
Resultado integral					
Pérdida	-	(32.091)	(32.091)	-	(32.091)
Resultado integral	-	(32.091)	(32.091)	-	(32.091)
Dividendos	-	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(32.091)</b>	<b>(32.091)</b>	<b>-</b>	<b>(32.091)</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2012</b>	<b>300.000</b>	<b>(37.641)</b>	<b>262.359</b>	<b>-</b>	<b>262.359</b>
	Capital emitido	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Patrimonio al comienzo del año 2011</b>	<b>300.000</b>	<b>3.763</b>	<b>303.763</b>	<b>-</b>	<b>303.763</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>					
Resultado integral			-		
Pérdida	-	(8.026)	(8.026)	-	(8.026)
Resultado integral	-	(8.026)	(8.026)	-	(8.026)
Dividendos	-	(1.287)	(1.287)	-	(1.287)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(9.313)</b>	<b>(9.313)</b>	<b>-</b>	<b>(9.313)</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2011</b>	<b>300.000</b>	<b>(5.550)</b>	<b>294.450</b>	<b>-</b>	<b>294.450</b>

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 2012 y 2011

Casablanca Generación S.A.

### 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 del 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 semestre del año 2013.

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 21 de noviembre de 2012, 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. Allan Hughes G. y Manuel Pfaff R.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Casablanca Generación S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

### Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

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.

#### **Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera**

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para las entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

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.

### Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo.

Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

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:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<b>CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</b>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. 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. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2015. 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.

#### **NIIF 10, Estados Financieros Consolidados**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar

el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto en los estados financieros.

#### **NIIF 11, Acuerdos Conjuntos**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto en los estados financieros.

### **NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

### **NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados**

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto en los estados financieros.

### **NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

### **NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

### **Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros**

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen 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. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no se ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

### **Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados**

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.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración de la Compañía considera que esta nueva interpretación no tendrá impacto sobre sus estados financieros debido a que no presenta este tipo de beneficios en sus estados financieros.

### **Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación**

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comienzan en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

### **Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros**

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.

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 efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

### **Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición**

El 28 de junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). 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 comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. 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.

**Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados**

El 31 de octubre de 2012, el IASB publicó "Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)", proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan 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. 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 comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración de la Compañía estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2014. La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto en los estados financieros.

**CINIIF 20, Costos de Desbroce (Eliminación de desechos) en la Fase de Producción de una Mina de Superficie**

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). 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.

La Administración de la Compañía considera que esta nueva interpretación no tendrá impacto sobre sus estados financieros debido a que sus actividades de negocio no consideran la extracción de recursos naturales.

### **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 intermedios. 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:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles de vida útil finita.
- 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.
- Estimación de deudores incobrables.
- Litigios y contingencias.

## **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 2012 y 2011, y los estados de cambio en el patrimonio neto, de resultados integrales y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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. Adicionalmente, se han efectuado las reclasificaciones necesarias para la adecuada presentación de los estados financieros comparativos.

### **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. En esta categoría se encuentran los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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 mas 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 que 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. Estimación deudores incobrables**

Representa la estimación de riesgos de cobranza, la cual se determina aplicando porcentajes diferenciados, considerando la antigüedad y los riesgos de cobranza asociados a cada estrato de clientes.

Los deudores comerciales se reducen por medio de la cuenta de estimación deudores incobrables, y el monto de las pérdidas se reconoce con cargo a resultados del año.

Posteriormente, en caso que una cuenta por cobrar sea considerada de manera definitiva como incobrable, se procede a su castigo contra la respectiva estimación. Por el contrario, en caso de existir un recupero posterior al castigo, se reconoce dicho monto con abono a resultados del año.

### **3.4. Activos intangibles**

#### **3.4.1. 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 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 3.15).

### **3.5. 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 mantención, 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.

### **3.6. 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.

### **3.7. 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.

### **3.8. 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.

### **3.9. 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.

### **3.10. 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 período de devengo correspondiente.

### **3.11. Estado de flujo de efectivo**

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

La Compañía considera equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 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.

### **3.12. 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.

### **3.13. Ganancia (pérdida) por acción**

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

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

### **3.14. 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.

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

Se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta, 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 consolidado, 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. Estado de flujo de efectivo directo (proforma)**

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular 2.058 de fecha 3 de febrero de 2012 estableció que a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método directo, y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujos mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, un estado de flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El

mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular y considerando lo establecido en la NIC 7 incluida en las Normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N°2.058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta el Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2012, utilizando el método directo:

	01.01.2012
	31.12.2012
	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.685)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>179</u>
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
	<u>(8.506)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Compra de propiedades, plantas y equipos	<u>(8.263)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
	<u>(8.263)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Préstamos de entidades relacionadas	<u>17.703</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
	<u>17.703</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios	<u>934</u>
<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	934
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	<u>-</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	
	<u>934</u>

## 5. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldos en banco	934	-
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>934</b>	<b>-</b>

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.

## 6. Otros activos no financieros corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Gastos anticipados (1)	-	24.837
<b>Total otros activos no financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>24.837</b>

**(1) Gastos anticipados:** Corresponde a servicios pagados en forma anticipada a su utilización y consumos efectivos.

## 7. 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 0,5333% mensual (anual 6,40%) para el año 2012. Para el año 2011, la tasa de interés aplicada a las operaciones fue de 0,5558% mensual (anual 6,67%).

Las cuentas por cobrar y 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 cobrar a entidades relacionadas corrientes**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
96.813.520-1	Chilquinta Energía S.A.	Chile	30 días	Matriz	Pesos	-	4.191
<b>Totales</b>						<b>-</b>	<b>4.191</b>

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

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
96.813.520-1	Chilquinta Energía S.A.	Chile	30 días	Matriz	Pesos	20.036	-
<b>Totales</b>						<b>20.036</b>	<b>-</b>

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

**c) 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 2012 y 2011 son las siguientes:

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31.12.2012	31.12.2011		
				Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.813.520-1	Chilquinta Energía S.A.	Intereses administración de fondos	Matriz	410	(410)	4.639	4.639

**d) Directorio y gerencia de la Compañía**

**d.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 2012 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	Alvaro Jaramillo Pedreros -
Héctor Bustos Cerda Ingeniero en Ejecución Electricista	Juan Carlos Baeza Muñoz Ingeniero Civil Eléctrico
Gonzalo Delaveau Coveña Abogado	Adolfo Larraín Ruiz-Tagle -
Julio Hurtado Hurtado Agricultor	-

#### **d.2. Remuneraciones del Directorio**

Durante los años terminados el 31 de diciembre 2012 y 2011, el Directorio no recibió ningún tipo de remuneración.

#### **d.3. Equipo gerencial**

El equipo gerencial clave de la Compañía no percibió remuneraciones por los años terminados el 31 de diciembre 2012 y 2011.

La conformación del equipo gerencial es liderada por los siguientes ejecutivos al 31 de diciembre de 2012:

Gerente General	Luis Contreras Iglesias Ingeniero Civil Eléctrico RUT 7.388.528-0
Gerente de Operaciones	Nelson Salazar Grover Ingeniero (e) en Electricidad RUT 6.391.903-9

## 8. Activos por impuestos corrientes, corrientes

### a) Activos por impuestos corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pagos provisionales mensuales	8	401
Gastos de capacitación del personal y otros créditos	1.396	780
<b>Total activos por impuestos corrientes, corrientes</b>	<b>1.404</b>	<b>1.181</b>

**b) Impuestos a las ganancias**

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gastos por impuesto a la renta	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	-	-
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso diferido por impuestos por cambios de la tasa impositiva	(2.165)	-
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos por la creación y/o reverso de diferencias temporarias	(8.327)	(3.817)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	(10.492)	(3.817)
<b>Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias</b>	<b>(10.492)</b>	<b>(3.817)</b>

**c) Reconciliación de tasa efectiva**

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Resultado antes de impuesto	(42.583)	(11.843)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa legal (1)	<u>(8.517)</u>	<u>(2.369)</u>
<b>Ajustes por diferencias permanentes:</b>		
Efecto impositivo por cambio de tasa	2.165	-
Corrección monetaria tributaria (patrimonio e inversiones)	(1.220)	(2.414)
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	<u>(2.920)</u>	<u>966</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(1.975)</u>	<u>(1.448)</u>
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(10.492)</u>	<u>(3.817)</u>
Tasa impositiva efectiva	<b>24,64%</b>	<b>32,23%</b>

(1) La tasa de impuesto a la renta para los años 2012 y 2011 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:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Impuestos diferidos		Impuestos diferidos	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Propiedades, plantas y equipos - neto	2.980	-	1.556	-
Pérdida tributaria	<u>11.456</u>	<u>-</u>	<u>2.389</u>	<u>-</u>
<b>Totales</b>	<b>14.436</b>	<b>-</b>	<b>3.945</b>	<b>-</b>

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

	31.12.2012		31.12.2011	
	Impuestos diferidos		Impuestos diferidos	
	Activos aumento (disminución) M\$	Pasivos aumento (disminución) M\$	Activos aumento (disminución) M\$	Pasivos aumento (disminución) M\$
Saldo inicial	3.945	-	128	-
Propiedades, plantas y equipos - neto	1.424	-	1.556	-
Pérdida tributaria	9.067	-	2.261	-
Movimiento del impuesto diferido	10.491	-	3.817	-
<b>Totales</b>	<b>14.436</b>	<b>-</b>	<b>3.945</b>	<b>-</b>

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 de las distintas entidades del Grupo 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\$2.920 (mayor gasto por impuestos diferidos de M\$966 al 31 de diciembre de 2011).

## 9. Activos intangibles distintos de la plusvalía

La composición de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Derechos de agua (1)	-	<u>256.148</u>
<b>Total activos intangibles</b>	<b>-</b>	<b><u>256.148</u></b>

(1) Ver nota 3.4.1.

(1) En Sesión de Directorio de Casablanca Generación S.A., celebrada con fecha 29 de mayo 2012, se tomó conocimiento del avance que presenta el desarrollo del proyecto de generación hidroeléctrica que utilizaría derechos de agua de propiedad de la Compañía. También se analizó en dicha oportunidad la posibilidad de enajenar los referidos derechos de agua, junto con el proyecto en su actual etapa de desarrollo. Considerando que los mencionados derechos de agua son el único activo de relevancia de la Compañía, representativos junto a los estudios desarrollados hasta la fecha de un 97,3% del total de sus activos, se acordó calificar como hecho esencial la posibilidad de enajenación, siendo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 30 de mayo de 2012. De esta forma se procedió a su reclasificación en los estados financieros de acuerdo a IFRS 5 como Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (Ver Nota 11).

De acuerdo a las estimaciones y proyecciones de la Administración, el valor neto de estos activos es recuperable de acuerdo a los flujos atribuibles al intangible al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

No existen restricciones de uso ni explotación respecto de estos activos intangibles, como tampoco compromisos de compras de nuevos activos intangibles.

## 10. Propiedades, plantas y equipos

a) A continuación se presenta el detalle del rubro por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Clases de propiedades, plantas y equipos - bruto	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Construcciones en curso	-	260.405
<b>Total de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>-</b>	<b>260.405</b>
Clases de propiedades, plantas y equipos - neto	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Construcciones en curso	-	260.405
<b>Total de propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>-</b>	<b>260.405</b>

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos se calcula usando el método lineal y la vida útil promedio aplicada para su cálculo por rubro es la siguiente:

Rubros	Años (promedio)
Edificios	60
Redes de transmisión, distribución, comercialización	36
Mobiliario, accesorios y equipos	14
Vehículos	6

La Compañía no posee propiedades, plantas y equipos que hayan sido entregadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

La Compañía no ha efectuado estimaciones por costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades, plantas y equipos, ya que no posee obligación legal ni contractual para ello.

La Compañía ha determinado que las propiedades, plantas y equipos no tienen deterioro, ya que se efectuaron los test establecidos en NIC 36.

b) A continuación se muestra el detalle del movimiento en propiedades, plantas y equipos, por clases, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Rubros		Construcciones en curso M\$	Total propiedades, plantas y equipos, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012		260.405	260.405
Movimientos	Adiciones	8.263	8.263
	Retiros	-	-
	Gasto por depreciación	-	-
	Otros incrementos (decrementos)	(268.668)	(268.668)
Total movimientos		(260.405)	(260.405)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012		-	-

Rubros		Construcciones en curso M\$	Total propiedades, plantas y equipos, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		97.485	97.485
Movimientos	Adiciones	162.920	162.920
	Retiros	-	-
	Gasto por depreciación	-	-
	Otros incrementos (decrementos)	-	-
Total movimientos		162.920	162.920
Saldo final al 31 de diciembre de 2011		260.405	260.405

En Sesión de Directorio de Casablanca Generación S.A., celebrada con fecha 29 de mayo 2012, se tomó conocimiento del avance que presenta el desarrollo del proyecto de generación hidroeléctrica que utilizaría derechos de agua de propiedad de la Compañía. También se analizó en dicha oportunidad la posibilidad de enajenar los referidos derechos de agua, junto con el proyecto en su actual etapa de desarrollo. Considerando que los mencionados derechos de agua son el único activo de relevancia de la Compañía, representativos junto a los estudios desarrollados hasta la fecha de un 97,3% del total de sus activos, se acordó calificar como hecho esencial la posibilidad de enajenación, siendo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 30 de mayo de 2012. De esta forma se procedió a su reclasificación en los estados financieros de acuerdo a IFRS 5 como Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (Ver Nota 11).

Existen seguros comprometidos y éstos cubren todas las instalaciones de la Compañía, a excepción de las líneas eléctricas (Transmisión y Distribución).

La Compañía no ha efectuado capitalización de intereses, dado que financia con recursos propios la adquisición de propiedades, plantas y equipos.

## **11. 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 2012 y 2011 se presenta a continuación:

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

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Derechos de agua	256.148	-
Construcciones en curso	268.668	-
<b>Total activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>524.816</b>	<b>-</b>

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

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Derechos de agua en el Rio Mapocho	256.148	-
<b>Total pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>256.148</b>	<b>-</b>

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 2013. Estos activos no están sujetos a depreciación ni amortización, y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y su valor estimado de realización.

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

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otras cuentas por pagar	3.047	109
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes</b>	<b>3.047</b>	<b>109</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.

### 13. Otros pasivos no financieros no corrientes

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Derechos de agua en el Río Mapocho	-	256.148
<b>Total otros pasivos no financieros no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>256.148</b>

En este rubro se presentan Derechos de agua que posee la Compañía, registrados de acuerdo a NIC 20, y han sido clasificados como si se tratases de ingresos diferidos, los que se reconocerán en resultados en la medida que estos activos generen beneficios económicos futuros.

Al 31 de diciembre 2012, estos pasivos no financieros no corrientes fueron reclasificados como pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

## 14. Valor justo de instrumentos financieros

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

	31.12.2012		31.12.2011	
Activos financieros	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Inversiones mantenidas al costo amortizado:				
Efectivo en caja y bancos	934	934	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	-	4.191	4.191

	31.12.2012		31.12.2011	
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 corrientes	3.047	3.047	109	109
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	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 cobrar a entidades relacionadas corrientes: estos instrumentos se encuentran valorizados a costo amortizado, y corresponden principalmente a cuentas por cobrar por operación de contratos de cuenta corriente mercantil y servicios prestados a entidades relacionadas, las cuales serán cobradas en el corto plazo. Estas cuentas no se transan en un mercado formal. Dadas estas características es una buena aproximación a su valor justo.

2) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes: estos instrumentos corresponden principalmente a proveedores de energía. 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.

3) 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.

## 15. 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:

### 15.1. 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.

### 15.2. 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 2012 y 2011, no presenta activos ni pasivos denominados en moneda extranjera, y la exposición a las variaciones de tasas de intereses, correspondientes a las 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.

### **15.2.1. 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 distinguen 2 categorías:

**a) 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 2012 y 2011.

**b) Deudores por ventas** – En lo referente al riesgo de crédito correspondientes a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

### **15.2.2. 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 la generación de flujos es suficiente para hacer frente a las obligaciones por servicios asociados a la operación comercial de la Compañía.

### **15.3. Riesgo de precios de commodities**

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de la variación de precios de algunos "commodities", fundamentalmente a través de operaciones de compra-venta de energía que se realizan dentro de su operación en la zona de concesión definida.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que las variaciones en el precio de compra de energía, son traspasadas a las tarifas que se cobran a los clientes.

### **15.4. 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 son traspasados a las tarifas que se cobra a los clientes.

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

La Compañía dispone de flujos de ingresos que le permiten financiar sus planes y programas debidamente administrados por cada área, los que 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, mediante la colocación de estos excedentes en instrumentos de bajo riesgo. Para efectuar tales actividades, se mantienen relaciones con toda la Banca Nacional y algunos de los más importantes bancos extranjeros con presencia en Chile.

## 17. Patrimonio

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 27 de abril de 2012.

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 provisarios, 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 condicionado 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 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.

**Año 2011:**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011, por la unanimidad de las acciones emitidas, se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$0,56 por acción, y un dividendo adicional definitivo \$0,44 por acción con cargo a las utilidades del año 2010. De esta forma, el dividendo acordado total asciende a M\$2.900.

**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 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial	(5.550)	3.763
Dividendos pagados	-	(2.900)
Reverso política de dividendo año anterior	-	1.613
Resultado del año	<u>(32.091)</u>	<u>(8.026)</u>
<b>Total pérdidas acumuladas</b>	<b><u>(37.641)</u></b>	<b><u>(5.550)</u></b>

## 18. Otras ganancias (pérdidas)

El detalle del rubro es el siguiente:

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Intereses varios	85	4.639
Otros ingresos	586	20
Otras pérdidas	-	(670)
<b>Total otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>671</b>	<b>3.989</b>

## 19. 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 2012 y 2011 no se han constituido provisiones por este concepto.

### a) Juicios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha tomado conocimiento 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 otros compromisos al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

### c) Restricciones

La Compañía no tiene restricciones sobre sus activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

## 20. Moneda

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

Activos corrientes	Moneda	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajustables	934	-
Otros activos no financieros corrientes	\$ No reajustables	-	24.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	\$ No reajustables	-	4.191
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajustables	1.404	1.181
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ No reajustables	524.816	-
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>527.154</b>	<b>30.209</b>
<b>Total de activos corrientes</b>	\$ No reajustables	<b>527.154</b>	<b>30.209</b>
		<b>527.154</b>	<b>30.209</b>
Activos no corrientes	Moneda	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ No reajustables	-	256.148
Propiedades, plantas y equipos	\$ No reajustables	-	260.405
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajustables	14.436	3.945
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>14.436</b>	<b>520.498</b>
<b>Total activos no corrientes</b>	\$ No reajustables	<b>14.436</b>	<b>520.498</b>
		<b>14.436</b>	<b>520.498</b>
<b>Total activos</b>	\$ No reajustables	<b>541.590</b>	<b>550.707</b>
		<b>541.590</b>	<b>550.707</b>

Pasivos corrientes	Moneda	31.12.2012		31.12.2011	
		M\$	Hasta 90 días   90 días - 1 año	M\$	Hasta 90 días   90 días - 1 año
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	\$ No reajustables	3.047	-	109	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajustables	20.036	-	-	-
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ No reajustables	-	256.148	-	-
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>23.083</b>	<b>256.148</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>23.083</b>	<b>256.148</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>23.083</b>	<b>256.148</b>	<b>109</b>	<b>-</b>

Pasivos no corrientes	Moneda	31.12.2012			31.12.2011				
		M\$	1 - 3 años	3 - 5 años	5 - 10 años	M\$	1 - 3 años	3 - 5 años	5 - 10 años
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajustables	-	-	-	-	256.148	-	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 21. Cauciones obtenidas de terceros

La Compañía no ha recibido depósitos y boletas en garantía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

## 22. Medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no ha efectuado desembolsos significativos asociados a gastos medio ambientales.

## 23. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido 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 2012

### 1. Análisis comparativo

#### **Estados de Situación Financiera**

##### **Activos Corrientes**

Presenta una aumento de un 1645,02% respecto a diciembre de 2011, producto de un incremento de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y del efectivo y equivalentes al efectivo, compensado por una disminución en otros activos no financieros corrientes y en cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

##### **Propiedades, planta y equipos**

El rubro Propiedades, plantas y equipos neto presenta una disminución del 100% con respecto a diciembre de 2011, debido a la reclasificación del rubro, a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, en el período 2012.

##### **Pasivos corrientes**

Presenta una aumento del 256075,23% con respecto a diciembre de 2011 debido al reconocimiento de pasivo no corrientes o grupos de pasivo para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, en el período 2012.

## **Patrimonio**

El patrimonio presenta una disminución de un 10,90%, explicado principalmente un incremento en la pérdida del período.

Cuadro de ratios

<b>Liquidez</b>	<b>Diciembre</b>		<b>Diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Corriente	(veces)	1,9	277,1	
Prueba ácida	(veces)	0,0	266,3	

<b>Endeudamiento</b>	<b>Diciembre</b>		<b>Diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,1	0,9	
Proporción Corto Plazo	(%)	100,0	0,0	
Proporción Largo Plazo	(%)	0,0	100,0	

<b>Rentabilidad</b>	<b>Diciembre</b>		<b>Diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Resultado/Patrimonio	(%)	(12,2)	(2,7)	
Resultado/Activos	(%)	(5,9)	(1,5)	

## **Estados de Resultados Integrales**

### **Otras Ganancias Pérdidas**

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una perdida de M\$ (42.583) explicado principalmente por los gastos de administración, compensados parcialmente por otras ganancias y resultado por unidades de reajuste.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre	Diciembre
		2012	2011
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	(32.091)	(8.026)
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\\$)	(11,07)	(3)
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	(\\$)	90,47	101,53

## 2. Valor libro de los Activos y Pasivos

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

La Propiedad, Planta y Equipos es presentada de acuerdo con el valor de los aportes o al costo de adquisición, según sea el caso. El costo de los trabajos en ejecución incluye solamente aquellos costos directos e indirectos que son atribuibles directamente a ellos durante el período de construcción y los costos de financiamiento de la misma en caso de existir éstos últimos.

La depreciación es calculada individualmente para cada bien, según el método lineal, de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

Los valores intangibles se presentan a costo histórico de aporte o adquisición, según sea el caso, y se someten a prueba de deterioro de acuerdo a lo dispuesto por NIIF 36. Las licencias de software se clasifican en el rubro de "Activos intangibles distintos de la plusvalía" a costo histórico de adquisición y su depreciación es calculada según el método lineal en un período promedio de 36 meses.

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.

### **3. Mercado en 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 y durante el 2012 se espera consolidar el proyecto.

### **4. Estados de Flujos de Efectivo**

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación es de M\$ 8.506, (diciembre 2011 positivo M\$38.518) y se debe principalmente a un aumento en las pérdidas del ejercicio.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$ 8.263 (diciembre 2011 negativo: M\$ 162.920) y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en activo fijo.

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M\$ 17.703, (diciembre 2011 M\$124.402) y se origina por la obtención de préstamos de entidades relacionadas.

### **5. Análisis de Riesgos 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.

\*\*\*\*\*



Diseño

**CERTA PUBLICIDAD**

Fotografía

**CARLOS TORO**

Impresión

**DEGRAFIS**

Copia de esta Memoria, que incluye Notas de los Estados Financieros y Análisis Razonado  
de Casablanca Generación S.A., en Pendrive adjunto.



casablanca.cl

2012

