

**GENERANDES PERÚ S.A.**

**Estados Financieros Separados**

**31 de diciembre de 2014 y de 2013**

**(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)**



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú



**KPMG en Perú**  
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203  
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000  
Fax 51 (1) 421 6943  
Internet [www.kpmg.com/pe](http://www.kpmg.com/pe)

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de  
Generandes Perú S.A.:

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Generandes Perú S.A. (una subsidiaria de Empresa Nacional de Electricidad S.A. domiciliada en Chile) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 a 12 adjuntas a dichos estados financieros.

### *Responsabilidades de la Gerencia sobre los Estados Financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generandes Perú S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Asuntos de Énfasis*

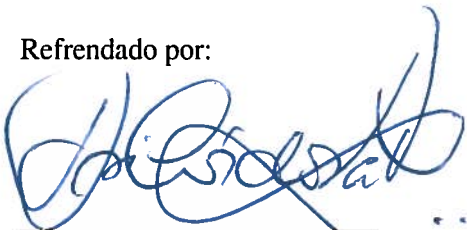
Sin calificar nuestra opinión, enfatizamos que los estados financieros separados de Generandes Perú S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria al método de participación patrimonial según se describe en la nota 3 (b) a los estados financieros y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Generandes Perú S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Como se explica en la nota 2(f) a los estados financieros separados, la Compañía durante el año 2014 modificó el método de valuación de sus inversiones en subsidiaria, como resultado de este cambio de método, el valor de las inversiones al 31 de diciembre de 2013 se incrementó en miles de S/. 311,492.

Lima, Perú

30 de enero de 2015

Refrendado por:



Juan José Córdova V. (Socio)  
CPCC Matrícula N° 01-18869



**GENERANDES PERÚ S.A.**

**Estados Financieros Separados  
31 de diciembre de 2014 y de 2013**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
<b>Estados Financieros Separados</b>	
Estado Separado de Situación Financiera	1
Estado Separado de Resultados Integrales	2
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Separado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Separados	5 - 18

## GENERANDES PERÚ S.A.

Estado Separado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>01.01.2013</u>		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>01.01.2013</u>
			(Reestructurado)	(Reestructurado)				(Reestructurado)	(Reestructurado)
<b>Activo</b>					<b>Pasivo</b>				
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	5	17,095	1,125	999	Otras cuentas por pagar		15,513	60	46
Anticipos		18	17	17			-----	-----	-----
<b>Total activo corriente</b>		<b>17,113</b>	<b>1,142</b>	<b>1,016</b>	<b>Total pasivo</b>		<b>15,513</b>	<b>60</b>	<b>46</b>
		-----	-----	-----			-----	-----	-----
<b>Activo no corriente</b>					<b>Patrimonio</b>	8			
Otros activos financieros	7	1,430,861	1,392,107	1,360,871	Capital emitido		853,429	853,429	853,429
		-----	-----	-----	Otras reservas de capital		160,664	142,402	132,240
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1,430,861</b>	<b>1,392,107</b>	<b>1,360,871</b>	Otras reservas		( 2,290)	16,286	43,162
		-----	-----	-----	Diferencias de conversión		( 40,693)	( 36,104)	( 36,948)
					Resultados acumulados		461,351	417,176	369,957
							-----	-----	-----
					<b>Total patrimonio</b>		<b>1,432,461</b>	<b>1,393,189</b>	<b>1,361,841</b>
							-----	-----	-----
<b>Total activo</b>		<b>1,447,974</b>	<b>1,393,249</b>	<b>1,361,887</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1,447,974</b>	<b>1,393,249</b>	<b>1,361,887</b>
		=====	=====	=====			=====	=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 12 son parte integral de los estados financieros separados.

GENERANDES PERÚ S.A.

Estado Separado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reestructurado)
Participación en las utilidades de la subsidiaria y asociadas	7	293,965	240,598
Gastos de administración		( 579)	( 728)
Otros, neto		11	8
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>		<u>293,397</u>	<u>239,878</u>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida, en nuevos soles</b>	10	<u>0.344</u>	<u>0.281</u>
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación para el cálculo de la utilidad por acción</b>	10	<u>853,429</u>	<u>853,429</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 12 son parte integral de los estados financieros separados.

GENERANDES PERÚ S.A.

Estado Separado de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		293,397	239,878
Otros resultados integrales:			
Variación neta por cobertura de flujo de efectivo por tipo de cambio antes de efecto impositivo	(	27,332)	( 39,823)
Variación neta por cobertura de flujo de efectivo por tasa de interés antes de efecto impositivo		1,037	1,429
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	(	4,589)	844
Efecto impositivo de la variación neta por coberturas de flujo de efectivo		7,719	11,518
		-----	-----
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>		<u><u>270,232</u></u>	<u><u>213,846</u></u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 12 son parte integral de los estados financieros separados



## GENERANDES PERÚ S.A.

## Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital emitido (nota 8 (a))</u>	<u>Otras reservas de capital (nota 8 (b))</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Diferencia en conversión</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2013 (Reestructurado)</b>	853,429	853,429	132,241	43,162	( 36,948)	369,957	1,361,841
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	239,878	239,878
Cobertura de flujos de efectivo – tipo de cambio	-	-	-	( 27,876)	-	-	( 27,876)
Cobertura de flujos de efectivo – tasa de interés	-	-	-	1,000	-	-	1,000
Otros	-	-	-	-	844	-	844
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	( 26,876)	844	239,878	213,846
Aprobación de la reserva legal	-	-	10,161	-	-	( 10,161)	-
Pago de dividendos del año 2012 (nota 8(c))	-	-	-	-	-	( 54,394)	( 54,394)
Anticipos de dividendos del ejercicio 2013 (nota 8(c))	-	-	-	-	-	( 128,109)	( 128,109)
Otros	-	-	-	-	-	5	5
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)</b>	853,429	853,429	142,402	16,286	( 36,104)	417,176	1,393,189
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	293,397	293,397
Cobertura de flujos de efectivo – tipo de cambio	-	-	-	( 19,257)	-	-	( 19,257)
Cobertura de flujos de efectivo – tasa de interés	-	-	-	681	-	-	681
Otros	-	-	-	-	( 4,589)	-	( 4,589)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	( 18,576)	( 4,589)	293,397	270,232
Efecto de la fusión	-	-	-	-	-	284	284
Aprobación de la reserva legal	-	-	18,262	-	-	( 18,262)	-
Pago de dividendos del año 2013 (nota 8(c))	-	-	-	-	-	( 85,149)	( 85,149)
Anticipos de dividendos del ejercicio 2014 (nota 8(c))	-	-	-	-	-	( 146,100)	( 146,100)
Otros	-	-	-	-	-	5	5
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>853,429</u>	<u>853,429</u>	<u>160,664</u>	<u>( 2,290)</u>	<u>( 40,693)</u>	<u>461,351</u>	<u>1,432,461</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 12 son parte integral de los estados financieros separados.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Estado Separado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Dividendos cobrados	232,051	183,335
Otros pagos	( 558)	( 718)
	-----	-----
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>231,493</b>	<b>182,617</b>
	-----	-----
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	( 215,528)	( 182,503)
	-----	-----
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>( 215,528)</b>	<b>( 182,503)</b>
	-----	-----
Efecto de la variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo	5	12
Aumento neto del efectivo	15,970	126
Efectivo al inicio del ejercicio	1,125	999
	-----	-----
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>17,095</b>	<b>1,125</b>
	=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 12 son parte integral de los estados financieros separados.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

(1) Antecedentes y Actividad Económica(a) Antecedentes

Generandes Perú S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima constituida en Perú que inició sus operaciones en diciembre de 1995. Su domicilio legal es Avenida Víctor Andrés Belaúnde 147, Edificio Real 4, piso 7, San Isidro, Lima, Perú.

La Compañía era subsidiaria de Endesa Chile S.A. quien poseía el 60.998% del capital social al 31 de diciembre de 2013, y que a su vez era filial de Endesa S.A. de España la cual era controlada por Enel, S.P.A. de Italia.

El 21 de octubre de 2014 en Junta General Extraordinaria, Endesa S.A. aprobó la venta a Enel Energy Europe S.p.A. de la participación del 60.62% en el capital social de Enersis S.A., en la que era titular directa e indirectamente, concretándose la misma el 23 de octubre de 2014.

Con fecha 29 de abril de 2014, Enersis S.A. (una empresa domiciliada en Chile, perteneciente al Grupo Enel) suscribió un contrato de compra-venta por el 39.002% de acciones de la Compañía que mantiene indirectamente Inkia Americas Holdings Limited a través de Southern Cone Power Perú S.A.

Con fecha 03 de setiembre de 2014, Enersis S.A., cumplidas las condiciones previstas en el contrato de compra – venta, adquirió en definitiva la totalidad de las acciones que mantenía Southern Cone Power Perú S.A equivalentes al 39.002% de las acciones de la Compañía, con ello el grupo Enel es propietaria del 100.00% de las acciones de la Compañía.

Como resultado de dicho acuerdo, en Junta de Sesión de Directorio del 19 de diciembre de 2014, se acordó fusionar Inkia Holding S.A. (ACTER); Southern Cone Power S.A. (SCP), Latin America Holding I S.A. (LAH I); Latin America Holding II S.A. (LAH II); y Souther Cone Power Perú S.A. (SCPP) junto con la Sociedad con la finalidad de simplificar su estructura corporativa.

El estado de situación financiera de la Sociedad después de la fusión es de la siguiente manera:

	En miles de S/.							
	<u>ACTER</u>	<u>SCP</u>	<u>LAH I</u>	<u>LAH II</u>	<u>SCPP</u>	<u>Generandes</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Generandes Fusionada</u>
Activos	1,088,746	943,684	1,102,561	1	438,108	1,081,978	15,750	1,097,728
Pasivos	-	-	-	-	15,605	46	15,467	15,513
Patrimonio	1,088,746	943,684	1,102,561	1	422,503	1,081,932	283	1,082,215

(b) Actividad Económica

La Compañía tiene por objeto dedicarse a efectuar actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica, directamente o a través de sociedades constituidas con ese fin y a adquirir, mantener, y vender inversiones en activos de otras sociedades dedicadas preferentemente a la generación de energía eléctrica.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene como Subsidiarias a Edegel S.A.A. y a Chinango S.A.C. (en adelante “las Subsidiarias”), con el 54.20% y 43.36% de participación, respectivamente.

## Edegel S.A.A.

La Subsidiaria Edegel S.A.A. tiene como actividad principal la generación y comercialización de energía y potencia eléctrica a empresas privadas y públicas locales.

La Subsidiaria cuenta con cinco centrales hidroeléctricas ubicadas en las cuencas de los Ríos Santa Eulalia y Rímac, a una distancia aproximada de 50 Km. de la ciudad de Lima, con una potencia efectiva de generación de 561.1 MW. Asimismo, es propietaria de dos centrales de generación termoeléctricas, una con potencia efectiva de 412.5 MW, ubicada en el Cercado de Lima y otra con 485.0 MW ubicada en Ventanilla. La potencia efectiva total asciende a 1,458.6 MW.

## Chinango S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Chinango S.A.C. es subsidiaria de Edegel S.A.A. quien mantiene una participación del 80% del capital social.

Chinango S.A.C. tiene por objeto dedicarse a efectuar actividades de generación, comercialización y transmisión de energía eléctrica, para tal fin cuenta con dos centrales hidroeléctricas (Yanango y Chimay), ubicadas en el departamento de Junín, con una potencia efectiva de generación de 193.5 MW.

A continuación se presentan los principales datos de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes al efectivo	238,427	172,907
Otros activos corrientes	351,221	384,126
Activo de Largo Plazo	3,967,868	4,062,574
<b>Total activo</b>	<b>4,557,516</b>	<b>4,619,607</b>
Obligaciones financieras de corto plazo	119,832	165,515
Otros pasivos de corto plazo	342,850	419,728
Obligaciones financieras de largo plazo	693,379	638,999
Pasivo por impuestos diferidos	668,928	740,483
Otros pasivos de largo plazo	19,809	18,520
<b>Total pasivo</b>	<b>1,844,798</b>	<b>1,983,245</b>
Patrimonio atribuido a la controladora	1,432,461	1,393,250
<b>Total patrimonio</b>	<b>2,712,718</b>	<b>2,636,362</b>

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

	En miles de S/.	
	2014	2013
Ingresos operativos	1,701,481	1,432,443
Utilidad operativa	703,499	611,646
Utilidad neta atribuida a la controladora	293,397	239,878

Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 23 de enero de 2015 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en la Junta General de Accionistas el 20 de marzo de 2014.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros Separados(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y vigentes a dicha fecha.

(b) Responsabilidad de la Información

La información contenida en los estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que ha aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB.

(c) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

(d) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(e) Estimados y Criterios Contables Significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia los resultados reales no variarán significativamente con respecto a las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía.

(f) Cambio en las Políticas Contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido reestructurados de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en estimaciones y errores” para presentar de manera comparativa los efectos del cambio de la política contable relacionada al registro de la inversión en subsidiaria.

El 12 de agosto de 2014 el IASB emitió una modificación a la NIC-27 Estados Financieros Separados que restituye el método de la participación para la contabilización de las inversiones en los estados financieros separados de una matriz o de una inversionista en asociados o negocios conjuntos. La mencionada modificación entrará en vigencia desde el 1 de enero de 2016. Sin embargo, la Compañía decidió adoptar anticipadamente dicha norma con el fin de proporcionar información precisa y más relevante.

El efecto en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y en el estado separado de resultados integrales por el ejercicio 2013, de la situación antes indicada, se presenta a continuación:

Estado Separado de Situación Financiera

	En miles de S/.		
	<u>01.01.2013</u>	<u>Ajustes</u>	<u>01.01.2013</u>
Otros activos no financieros	1,080,615	280,256	1,360,871
Total activo	1,080,615	280,256	1,360,871
Otras reservas	15,535	27,627	43,162
Diferencia en conversión	-	( 36,948)	( 36,948)
Resultados acumulados	80,380	289,577	369,957
Total patrimonio	96,365	280,256	376,621
	En miles de S/.		
	<u>2013</u>	<u>Ajustes</u>	<u>2013</u>
Otros activos no financieros	1,080,615	311,492	1,392,107
Total activo	1,080,615	311,492	1,392,107
Otras reservas	15,535	751	16,286
Diferencia en conversión	-	( 36,104)	( 36,104)
Resultados acumulados	70,331	346,845	417,176
Total patrimonio	85,866	311,492	397,358

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

Estado Separado de Resultados Integrales

	En miles de S/.		
	2013	Ajustes	2013
Participación en las utilidades de la subsidiaria y asociadas	183,335	57,263	240,598
Ganancia operativa	183,335	57,263	240,598

Estos ajustes han tenido impacto sólo en el año terminado al 31 de diciembre de 2013.

(3) Principales Políticas de Contabilidad

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario:

(a) Efectivo y Equivalente al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y con riesgo no significativo de cambio en su valor razonable.

(b) Inversión en Subsidiaria

Subsidiaria es toda aquella entidad en la que la Compañía ejerce control como es el caso de Edegel S.A.A. Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control; como es el caso de la inversión en Chinango S.A.C. y Endesa Brasil que son parte del Grupo Endesa. La Compañía registra sus inversiones en Subsidiaria y Asociada bajo el método de participación patrimonial, reconociendo en los estados financieros separados, los cambios en los resultados y en el patrimonio de la asociada en forma proporcional a su participación.

Asimismo, debido a que la moneda funcional de la asociada es diferente a la de Edegel S.A.A., también se reconoce el efecto de convertir dichos saldos al Nuevo Sol como moneda de presentación; es decir, los saldos del estado de situación financiera se convierten a los tipos de cambios de cierre de cada año y los resultados al tipo de cambio promedio; registrando cualquier diferencia en el rubro "otras reservas" en el patrimonio. Los dividendos recibidos de la asociada se registran como una reducción del valor de la inversión.

(c) Impuesto a las Ganancias

Impuesto a las ganancias corriente –

El impuesto a las ganancias corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado a la fecha del balance.

GENERANDES PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

**Impuesto a las ganancias diferido –**

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

El activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reconocen sin tener en cuenta el momento en que se estima que las diferencias temporales se anulan. Los activos por impuesto a las ganancias diferido sólo se reconocen en la medida que sea probable que se disponga de beneficios tributarios futuros, para que el activo pueda utilizarse.

El impuesto a las ganancias diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del balance.

(d) **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Cuando la Compañía estima que una provisión o parte de ella es reembolsable, el reembolso es reconocido sólo si se tiene la seguridad que el mismo va a ser obtenido.

Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación a la fecha del estado de situación financiera.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de la salida de recursos que se espera efectuar para cancelarla.

(e) **Pasivos y Activos Contingentes**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota, en cuyo caso no se revelan en las notas.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que generen ingreso de recursos.

(f) **Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

Los ingresos, costos y gastos se reconocen a medida que se devengan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(g) **Utilidad Neta por Acción**

La utilidad neta básica y diluida por acción resulta de dividir la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación a la fecha del estado de situación financiera.



GENERANDES PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La utilidad por acción diluida corresponde a la utilidad básica por acción, ajustada por los efectos diluyentes de acciones originadas por conversión de bonos o acciones convertibles, entre otros. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluyente, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma.

(h) Normas Pendientes de Adopción por la Compañía

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas y son obligatorias para periodos contables de la Compañía que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable que inicia a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

La Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando el impacto en caso de existir alguno, de la adopción de estas modificaciones y Nuevas Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) emitidas que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

(a) Riesgo de tipo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera han sido expresadas en nuevos soles al tipo de cambio cierre de S/. 2,989 (S/. 2,796 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía activos en dólares estadounidenses ascendentes en miles de US\$ 10 (en miles de US\$ 22, al 31 de diciembre de 2013).

(5) Efectivo y Equivalente al Efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 el importe corresponde a saldos en cuentas corrientes y depósitos a plazos en moneda nacional en un banco local. Estos fondos vencen a 30 días y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo está conformado, principalmente, por depósitos a plazos en moneda nacional en banco local.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(6) Transacciones con Entidades Relacionadas

A continuación se presenta el movimiento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

	En miles de S/.			Saldos al 31.12.2014
	Saldos al 31.12.2013	Adiciones	Deducciones	
Diversas				
Edegel S.A.A. (a)	-	232,051	( 232,051)	-
	-----	-----	-----	-----
	-	232,051	( 232,051)	-
	=====	=====	=====	=====

(a) Corresponde a dividendos declarados y pagados por la Subsidiaria.

A continuación se presenta el movimiento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas:

	En miles de S/.			Saldos al 31.12.2014
	Saldos al 31.12.2013	Adiciones	Deducciones	
Diversas				
Empresa Nacional de Electricidad S.A. (a)	-	141,059	( 141,059)	-
Enersis S.A.(b)	-	15,467	-	15,467
	-----	-----	-----	-----
	-	156,526	( 141,059)	15,467
	=====	=====	=====	=====

(b) Corresponde a dividendos declarados y pagados.

(c) Corresponde a dividendos declarados que se tenía por pagar a Southern Cone Power Perú y como consecuencia de la fusión han pasado a poder de Enersis S.A.

(d) Las dietas a los Directores devengadas al 31 de diciembre de 2014 asciende en miles de S/. 159 (en miles de S/. 170 durante similar periodo del 2013).

(7) Otros Activos Financieros

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende la inversión que mantiene la Compañía en el 54.20 % del capital emitido de Edegel S.A.A., la cual se encuentra valuada al método de participación patrimonial.

(b) A continuación se presentan los principales datos de los estados financieros consolidados de Edegel S.A.A. y su Subsidiaria al 31 de diciembre 2014 y de 2013:

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

	En miles de S/.	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes al efectivo	221,332	171,782
Otros activos corrientes	351,203	384,108
Activo de Largo Plazo	3,967,868	4,062,574
<b>Total activo</b>	<b>4,540,403</b>	<b>4,618,464</b>
Obligaciones financieras de corto plazo	119,832	165,515
Otros pasivos de corto plazo	327,336	419,669
Obligaciones financieras de largo plazo	693,379	638,999
Pasivos por impuestos diferidos	668,928	740,483
Otros pasivos de largo plazo	19,809	18,520
<b>Total pasivo</b>	<b>1,829,284</b>	<b>1,983,186</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	2,639,981	2,568,481
<b>Total patrimonio</b>	<b>2,711,119</b>	<b>2,635,278</b>

	En miles de S/.	
	2014	2013
Ingresos operativos	1,701,481	1,432,443
Utilidad operativa	704,078	612,374
Utilidad neta atribuida a la controladora	542,373	443,910

- (c) Los dividendos recibidos de la Subsidiaria durante el ejercicio 2014 ascendieron en miles de S/. 252,322 (en miles de S/. 204,396 durante el ejercicio 2013).
- (d) Actualmente, la Administración Tributaria viene revisando la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del ejercicio 2010 de la Subsidiaria Edegel S.A.A. y la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del ejercicio 2012 de la Subsidiaria Chinango.

Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los ejercicios 2011 al 2014 e Impuesto General a las Ventas de los ejercicios 2010 al 2014, de la Subsidiaria Edegel S.A.A. y las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los ejercicios 2013 y 2014; y las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas de los ejercicios 2010 al 2014, de la Subsidiaria Chinango, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria.

La Administración Tributaria ha revisado la determinación de la obligación tributaria del impuesto a las ganancias hasta el ejercicio 2009 de la Subsidiaria Edegel S.A.A., notificándola con las correspondientes resoluciones de determinación y de multa por los ejercicios revisados, las cuales se encuentran impugnadas por la Subsidiaria.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

Los ejercicios 2010 y 2011, de Chinango han sido revisados por la Administración Tributaria, emitiendo las correspondientes resoluciones de determinación y de multa de los ejercicios 2010 y 2011, las resoluciones de determinación y de multa del ejercicio 2010 han sido apeladas por la Subsidiaria y las correspondientes al ejercicio 2011 se encuentran reclamadas.

Adicionalmente, las Subsidiarias tienen pendientes diversos procesos judiciales y administrativos relacionadas con las actividades que desarrollan y que, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por estas; por lo que la Gerencia no ha considerado necesario provisiones adicionales a las registradas para estas contingencias.

(8) Patrimonio(a) Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2014, el capital emitido de la Compañía está representado por 853'429,020 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>%</u>
Endesa Chile S.A.	520,578,464	60.998
Enersis S.A.	332,850,556	39.002
	-----	-----
	<u>853,429,020</u>	<u>100.000</u>
	=====	=====

Mediante Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 30 de octubre de 2014, se acordó aprobar la eliminación de las clases "A" y "B" en que se encontraban divididas la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Compañía, las cuales pasaron a ser acciones comunes, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Las acciones clase "B" quedaron excluidas del Registro Público del Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima por Resolución de Intendencia General SMV N° 100-2014-SMV/11.1, de fecha 19 de noviembre de 2014.

De otro lado, con fecha 31 de diciembre de 2014 entró en vigencia la fusión mediante la cual la Compañía absorbió a Inkia Holdings S.A., Southern Cone Power S.A., Latin America Holding I S.A., Latin America Holding II S.A. y Southern Cone Power Perú S.A. En virtud de dicha fusión, Enersis S.A., único accionista de Inkia Holdings S.A. al 31 de diciembre de 2014, adquirió la participación accionaria de Southern Cone Power Perú S.A. en la Compañía

(b) Otras Reservas de Capital

De acuerdo con las normas legales vigentes, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad neta se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

GENERANDES PERÚ S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

En Junta General de Accionistas de la Compañía de fechas 20 de marzo de 2014 y de 22 de marzo de 2013, se aprobó destinar el 10% de la utilidad disponible de los ejercicios 2013 y 2012, ascendente en miles de S/. 18,262 y en miles de S/. 10,161, respectivamente, para incrementar la reserva legal.

(c) Pago y Anticipo de Dividendos

La Compañía tiene como política de pago y anticipo de dividendos distribuir la totalidad de fondos recibidos de sus Subsidiarias por estos conceptos, deducido lo que corresponde a gastos operativos del ejercicio. En este sentido, durante los ejercicios 2014 y 2013 se declararon los siguientes dividendos:

- En Sesión de Directorio de fecha 16 de octubre de 2014, se acordó pagar dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 en miles de S/. 40,310 de los cuales en miles de S/. 24,588 corresponden a entidades relacionadas (nota 6).
- En Sesión de Directorio de fecha 17 de julio de 2014, se acordó pagar dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 en miles de S/. 105,790, de los cuales en miles de S/. 64,530 corresponden a entidades relacionadas (nota 6).
- En Junta General de Accionistas de fecha 20 de marzo de 2014, se acordó distribuir dividendos ascendentes en miles de S/. 85,149 de los cuales en miles de S/. 51,940 corresponden a entidades relacionadas (nota 6).
- En Sesión de Directorio de fecha 17 de octubre de 2013, se acordó pagar dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 en miles de S/. 38,080, de los cuales en miles de S/. 23,228 corresponden a entidades relacionadas.
- En Sesión de Directorio de fecha 18 de julio de 2013, se acordó pagar dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 en miles de S/. 90,029, de los cuales en miles de S/. 54,916 corresponden a entidades relacionadas.
- En Junta General de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2013, se acordó distribuir dividendos ascendentes en miles de S/. 54,394, de los cuales en miles de S/. 33,180 corresponden a entidades relacionadas.

(9) Aspectos Tributarios

- (a) Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2010 a 2014 y las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas de los años 2010 a 2014, están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, a la fecha no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## GENERANDES PERÚ S.A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

El Impuesto a las Ganancias es determinado de acuerdo con las normas tributarias vigentes en el Perú.

La Compañía calculó el Impuesto a las Ganancias por los ejercicios 2014 y 2013 con la tasa del 30%, la cual estuvo vigente al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El 31 de diciembre de 2014, se publicó la Ley Nro. 30296 – Ley que Promueve la Reactivación de la Economía, la cual ha establecido una reducción progresiva de las tasas del Impuesto a las Ganancias. De esta manera, esta ley ha establecido las siguientes tasas: 28% para el 2015 y 2016, 27% para el 2017 y 2018 y 26% para el 2019 en adelante. La reducción antes señalada, se compensará con el incremento de las tasas aplicables a los dividendos, cuya tasa de imposición hasta el 31 de diciembre de 2014 era de 4.1%. Las nuevas tasas son 6.8% para el 2015 y 2016, 8% para el 2017 y 2018 y 9.3% para el 2019 en adelante, salvo la distribución de dividendos que se realice a favor de otras personas jurídicas domiciliadas en el Perú, supuesto en el que se mantiene la inafectación.

- (b) Para los efectos del impuesto a las ganancias, el valor de mercado de las transacciones entre empresas vinculadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como el análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un Estudio Técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas. Asimismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición.

Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (c) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el Impuesto a las Ganancias con la tasa del 4.1% por los ejercicios 2014 y 2013. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.
- (d) Por el ejercicio 2014 la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005% y se aplica sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

## GENERANDES PERÚ S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(10) Utilidad Neta por Acción

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Utilidad	293,397	239,878
Nº de acciones (en miles)	853,429	853,429
	-----	-----
Utilidad por acción básica y diluida	0.344	0.281
	=====	=====

(11) Contingencia

Con fecha 27 de diciembre de 2004, la Compañía fue notificada con Resoluciones de Determinación y Multa producto de la fiscalización de la determinación del Impuesto a las Ganancias y de los pagos del Impuesto General a las Ventas del año 2000. La acotación se produce como consecuencia del desconocimiento de la realidad económica de una transacción realizada en el año 2000, por la cual, la Compañía subcontrató a sus accionistas Cono Sur S.A. y Entergy Perú S.A. para prestar ciertos servicios de asistencia técnica a la Subsidiaria para el desarrollo de los proyectos Yanango y Chimay.

La Compañía reclamó las Resoluciones de Determinación y Multa, refutando los argumentos de la SUNAT que consideraban insuficiente las pruebas originalmente presentadas y presentando pruebas adicionales relacionadas con el servicio prestado. Sin embargo, la SUNAT al resolver el reclamo mantuvo su posición, la misma que fue apelada ante el Tribunal Fiscal con fecha 05 de diciembre de 2008.

La contingencia asociada a estas acotaciones, actualizada al 31 de diciembre de 2014, asciende en miles de S/. 81,789 (incluido tributo, multas e intereses calculados a esa fecha).

Al 31 de diciembre de 2014, el recurso de apelación interpuesto por la Compañía se encuentra pendiente de resolución por el Tribunal Fiscal.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, existen argumentos razonables para obtener un resultado favorable en la apelación.

(12) Eventos Subsecuentes

En opinión la Gerencia con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de este informe no han ocurrido eventos o hechos de importancia que requieran ajustes o revelaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.