ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo terminados

al 31 de marzo de 2017

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Miles de Pesos

El presente documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31/03/2017 (No Auditado) M$	31/12/2016 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	162	60
Otros Activos no Financieros corriente		743.141	7.137
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6	6.330.909	7.552.574
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	17.730.163	27.917.406
Activos por impuestos corrientes	10	1.592.877	253.163
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**26.397.252**	**35.730.340**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes		66.097	66.097
Otros activos no financieros no corrientes		26.965	26.965
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		7.961	9.768
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	86.463	86.463
Propiedades, planta y equipo	9	191.763.237	193.306.848
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**191.950.723**	**193.496.141**
TOTAL DE ACTIVOS		**218.347.975**	**229.226.481**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/03/2017 (No Auditado) M$	31/12/2016 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	14	13.936.841	11.535.816
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	7	2.496.426	31.476.505
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**16.433.267**	**43.012.321**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivo por impuestos diferidos	11	49.545.867	50.044.060
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		**49.545.867**	**50.044.060**
TOTAL PASIVOS		**65.979.134**	**93.056.381**
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	175.774.920	175.774.920
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(4.248.741)	(20.447.482)
Primas de emisión	15	18.499.309	18.499.309
Otras reservas	15	(37.656.647)	(37.656.647)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**152.368.841**	**136.170.100**
TOTAL PATRIMONIO		**152.368.841**	**136.170.100**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**218.347.975**	**229.226.481**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales, por naturaleza
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016. (No auditados)
(En miles de pesos)

		enero - marzo	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	**Nota**	**2017 M$**	**2016 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	16	36.377.598	40.807.954
Total de Ingresos		**36.377.598**	**40.807.954**
Materias primas y consumibles utilizados	17	(11.600.196)	(7.496.852)
Margen de Contribución		**24.777.402**	**33.311.102**
Gastos por beneficios a los empleados	18	(48.013)	(35.571)
Gasto por depreciación y amortización	19	(1.770.774)	(2.166.298)
Otros gastos por naturaleza	20	(1.219.749)	(1.458.012)
Resultado de Explotación		**21.738.866**	**29.651.221**
Ingresos financieros	21	-	148.068
Costos financieros	21	(125.551)	-
Diferencias de cambio	21	161	(1.635)
Resultado por unidades de reajuste	21	4.399	10.475
Resultado de Otras Inversiones		45.000	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**21.662.875**	**29.808.129**
Gasto por impuestos a las ganancias	22	(5.464.134)	(7.036.419)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**16.198.741**	**22.771.710**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**16.198.741**	**22.771.710**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		16.198.741	22.771.710
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**16.198.741**	**22.771.710**
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	$/acción	26,44	37,17
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	
Ganancia (pérdida) por acción básica	$/acción	26,44	37,17
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	$/acción	26,44	37,17
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas		-	
Ganancias (pérdida) diluida por acción	$/acción	26,44	37,17

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales, por naturaleza
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016. (No auditados)
(En miles de pesos)

		enero - marzo	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	**Nota**	**2017 M$**	**2016 M$**
Ganancia (Pérdida)		**16.198.741**	**22.771.710**
Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas), antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			-
Total componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas)		**-**	**-**
Impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no se reclasificables en ganacias (pérdidas).			
Impuesto a las ganancias (pérdidas) relacionado con planes de beneficios definidos			-
Total Impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).		**-**	**-**
Total Otro Resultado Integral, neto		**-**	**-**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**16.198.741**	**22.771.710**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		16.198.741	22.771.710
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**16.198.741**	**22.771.710**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016. (No auditados)
(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
Saldo Inicial al 1 de enero 2017	175.774.920	18.499.309			(37.656.647)	(37.656.647)	(20.447.482)	136.170.100		136.170.100
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral						-		-		-
Ganancia (pérdida)						-	16.198.741	16.198.741		16.198.741
Otro resultado integral						-		-		-
Resultado integral						-		16.198.741		16.198.741
Emisión de patrimonio						-		-		-
Dividendos						-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						-		-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	16.198.741	16.198.741	-	16.198.741
Saldo Final al 31 de marzo de 2017	175.774.920	18.499.309	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(4.248.741)	152.368.841	-	152.368.841

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
Saldo Inicial al 1 de enero 2016	175.774.920	18.499.309			(37.656.647)	(37.656.647)	(8.299.511)	148.318.071		148.318.071
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							22.771.710	22.771.710		22.771.710
Otro resultado integral						-		-		-
Resultado integral								22.771.710		22.771.710
Emisión de patrimonio							-			
Dividendos							-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-				-			
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	22.771.710	22.771.710	-	22.771.710
Saldo Final al 31 de marzo 2016	175.774.920	18.499.309	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	14.472.199	171.089.781	-	171.089.781

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016. (No auditados)
(En miles de pesos)

		enero - marzo	
Estado de Flujo de Efectivo Directo		**2017**	**2016**
		M$	**M$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		56.013.742	48.444.361
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.662.238)	(6.195.751)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(38.197)	(40.201)
Pagos por primas y prestaciones		(1.275.055)	-
Otros pagos por actividades de operación		(6.559.530)	(6.979.317)
Dividendos recibidos		45.000	-
Intereses pagados		(146.262)	-
Intereses recibidos		-	278.961
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.695.220)	(8.334.743)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**33.682.240**	**27.173.310**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(418.299)	(472.830)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(418.299)**	**(472.830)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(24.544.100)
Préstamos de entidades relacionadas		(13.157.465)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	27.047.787
Dividendos pagados		(20.106.374)	(29.308.011)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(33.263.839)**	**(26.804.324)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**102**	**(103.844)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**102**	**(103.844)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		60	104.828
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	**162**	**984**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 10

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 11

2.1 Principios contables 11
2.2 Nuevos pronunciamientos contables. 12

I) Clasificación y medición 12

III) Contabilidad de cobertura 13

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas. 17
2.3.1 Cambios en estimaciones contables. 17

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 18

a) Propiedades, Planta y Equipo. 18
b) Activos intangibles distintos de plusvalía. 19
c) Deterioro del valor de los activos. 19
d) Instrumentos financieros. 20
d.1) Activos financieros, no derivados. 20
d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes. 20
d.3) Pasivos financieros excepto derivados. 20
e) Acciones propias en cartera. 21
f) Provisiones. 21
g) Conversión de saldos en moneda extranjera. 21
h) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes. 21
i) Impuesto a las ganancias. 22
j) Reconocimiento de ingresos y gastos. 22
k) Ganancia (pérdida) por acción. 23
l) Dividendos. 23
m) Estado de flujos de efectivo. 23

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO 24

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO 27

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 28

7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS 29

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas 29
7.2 Directorio y personal clave de la gerencia. 30
7.3 Retribución del personal clave de la gerencia. 31
7.4 Planes de retribución vinculadas a la cotización de la acción. 31

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA 32

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 33

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 34

11. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS 34

12. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS 35

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 37

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 38

15. PATRIMONIO TOTAL 38

16. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 40

17. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS 40

18. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 40

19. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO 40

20. OTROS GASTOS POR NATURALEZA 41

21. RESULTADO FINANCIERO 41

22. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS 42

23. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS ... 42

a) Garantías directas 42
b) Garantías Indirectas 42
c) Otra información 42

24. DOTACION 43

25. MEDIO AMBIENTE 43

26. SANCIONES 43

27. HECHOS POSTERIORES 43

ANEXO N° 1 DETALLE DE INFORMACIÓN ADICIONAL OFICIO CIRCULAR N° 715 DE FECHA 3 DE FEBRERO DE 2012: . 44

ANEXO N° 2 DETALLE VENCIMIENTO DE PROVEEDORES: 46

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (en adelante Pehuenche, la Sociedad o la Administración) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, en Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el Nº 0293.

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es filial de Enel Generación Chile S.A., la cual es a su vez filial de Enel Chile S.A. y a su vez esta de Enel Iberoamérica S.R.L, entidad que a su vez es controlada por Enel, S.p.A. (en adelante, Enel).

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 Nº60 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de abril de 1986. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Único Tributario N°96.504.980-0.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11.033 Nº9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

Pehuenche tiene como objeto social la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos adquirir y gozar de las concesiones y mercedes respectivas. Sin que ello signifique una limitación de la generalidad de lo anterior, el objeto de la sociedad incluirá con carácter de preferente hasta su conclusión, la construcción de las Centrales Hidroeléctricas Pehuenche, Curillinque y Loma Alta en la hoya del Río Maule, Séptima Región. Asimismo, la sociedad podrá otorgar garantías reales y personales a favor de terceros.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Enel Generación Chile, la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente, estos contratos representan un 84,27% de los ingresos ordinarios para este periodo (80,32% en 2016).

La dotación de Pehuenche es de 2 trabajadores al 31 de marzo de 2017. La dotación promedio durante el periodo 2017 fue de 2 trabajadores.

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 27 de febrero de 2017 y posteriormente, se presentaron a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebró con fecha 18 de abril de 2017 órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables

Los estados financieros intermedios de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de marzo de 2017, aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 2 de mayo de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 Información Financiera Intermedia.

Estos estados financieros intermedios incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales.

Los presentes estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

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

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de la contabilidad mantenidos por la Sociedad.

Estos estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser esta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas *El objetivo de las enmiendas a NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" es aclarar la contabilización de activos por impuesto diferidos procedentes de pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deuda medidos a valor razonable* .	1 de enero de 2017
Enmienda a NIC 7: Iniciativa sobre información a revelar *Las modificaciones a NIC 7 "Estado de Flujos de Efectivo" forman parte de la iniciativa del IASB para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones introducen requerimientos adicionales de revelación a cerca de las actividades de financiación del estado de flujos de efectivo.*	1 de enero de 2017
Mejoras a las NIIF (Ciclo 2014-2016) Corresponde a una serie de enmiendas menores que aclaran, corrigen o eliminan una redundancia en la NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero de 2017

Las enmiendas y mejoras a la normativa, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2017 no han tenido efecto en los estados financieros de Pehuenche.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2018 y siguientes:

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018.
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018.
NIIF 16: Arrendamientos	1 de enero de 2018

- **NIIF 9 "Instrumentos Financieros"**

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, que reemplaza a la NIC 39 *"Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición"* y sustituye a todas las versiones anteriores del nuevo estándar.La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. El grupo no tiene previsto adoptar la norma anticipadamente.La NIIF 9 reúne los resultados de las tres fases del proyecto del IASB sobre instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura.

I) Clasificación y medición

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

- costo amortizado, si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales;

- valor razonable con cambios en otro resultado integral, si los activos financieros se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; o

- valor razonable con cambios en resultados, categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no se mantienen bajo uno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo aquellos mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable en su reconocimiento inicial.

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

II) No obstante, la norma introduce nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios en el valor razonable relacionados con la variación del "riesgo de crédito propio" se reconocerán en otro resultado integral. Esta parte de la norma puede aplicarse anticipadamente, sin tener que aplicar la norma completa. Deterioro

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

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las provisiones por deterioro se medirán en base a:

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

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

III) Contabilidad de cobertura

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

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

NIIF 9 también elimina las reglas cuantitativas actuales de las pruebas de efectividad (límite 80%-125% para las pruebas retrospectivas), permitiendo que la evaluación de la eficacia se alinee con la gestión del riesgo a través de principios cualitativos (principio de relación económica).

Al aplicar por primera vez la NIIF 9, la Sociedad puede elegir como política contable seguir aplicando los requisitos de contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requisitos de la NIIF 9. El plan actual de la Sociedad es aplicar los nuevos requisitos de la NIIF 9 en la fecha de su adopción.

El impacto real de la adopción de NIIF 9 en los estados financieros de la Sociedad en 2018 no se conoce aún y no puede estimarse de forma fiable, ya que dependerá de los instrumentos financieros que la Sociedad posea y de las condiciones económicas en la fecha de su adopción, así como de las elecciones y juicios contables que se realicen durante el período de implementación. Sin embargo, la Sociedad ha iniciado un proyecto de transición que involucra las tres áreas de aplicación:

- Clasificación y medición: sobre la base de su evaluación preliminar, la Sociedad considera que los nuevos requisitos de clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, de haberse aplicado al 31 de marzo de 2017, no hubieran generado efectos significativos en los estados financieros consolidados.

- Deterioro: se está llevando a cabo un análisis de activos financieros, centrado en las cuentas por cobrar comerciales, que representan la mayor parte de la exposición crediticia de la Sociedad. En la etapa actual de análisis no es posible proporcionar una estimación razonable del posible impacto de la nueva norma en esta materia.

- Contabilidad de cobertura: el trabajo de implementación del nuevo modelo incluye la evaluación de las relaciones de cobertura existentes y el análisis de nuevas estrategias que puedan ser aplicadas bajo NIIF 9. La Sociedad considera que todas las relaciones de cobertura existentes actualmente, y que han sido designadas como coberturas eficaces, seguirán siendo aptas para la contabilidad de cobertura de acuerdo con la nueva norma.

Esta evaluación preliminar del impacto potencial, se basa en la información actualmente disponible y, por lo tanto, puede estar sujeta a cambios derivados de los análisis detallados a desarrollar o de nueva información disponible en el futuro.

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

El IASB emitió en mayo de 2014 la NIIF 15, norma aplicable a todos los contratos con clientes, con algunas excepciones, que reemplaza a todas las normas actuales relacionadas con el reconocimiento de ingresos:

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

Se requiere aplicar la norma para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, utilizando el método retrospectivo con soluciones prácticas o el método del efecto acumulado. Se permite la adopción anticipada. La Sociedad preliminarmente estima que en la fecha de aplicación obligatoria aplicará el método del efecto acumulado. Como resultado, la Sociedad aplicaría la NIIF 15 de forma retroactiva sólo a contratos vigentes en la fecha de aplicación inicial, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas del período de presentación anual que incluya la fecha de aplicación inicial.

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

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas actuales. Los requisitos de divulgación representan un cambio importante respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de revelaciones a incluir en los estados financieros del Grupo.

La Sociedad ha iniciado un proyecto para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la norma en sus estados financieros. En la etapa actual del análisis, aún en desarrollo, la evaluación se ha centrado en los aspectos más afectados por la NIIF 15: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones; contratos con contraprestación variable y oportunidad del reconocimiento; análisis de principal versus agente; capitalización de los costos de obtener y cumplir con un contrato; y divulgaciones a proporcionar para cumplir con el estándar.

En base a la evaluación preliminar realizada se ha determinado que, de haberse aplicado esta normativa al 31 de marzo de 2017, no se habrían generado efectos significativos en los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.. Durante el año 2017, de acuerdo al cronograma de la implementación de la NIIF 15 establecido en la Sociedad, se evaluará y realizarán los cambios y mejoras que sean necesarios en los sistemas, controles internos, políticas y procedimientos, para recopilar la información requerida por las nuevas disposiciones de divulgación.

- **NIIF 16 "Arrendamientos"**

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 por el IASB, y establece los principios para el reconocimiento, medición y presentación de los arrendamientos, y sus revelaciones asociadas. La nueva norma sustituye a la actual NIC 17 *"Arrendamientos"* y a sus interpretaciones: CINIIF 4 *"Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento"*, " SIC

15 *“Arrendamiento operativos – incentivos”*, SIC 27 *“Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento”*.

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

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

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

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

La NIIF 16 plantea una serie de soluciones prácticas para la transición, tanto para la definición de arrendamiento como para la aplicación retroactiva de la norma. La Sociedad aún no ha decidido si utilizará alguna o todas las soluciones prácticas.

La Sociedad está evaluando el impacto potencial de la futura aplicación de NIIF 16 en sus estados financieros. El efecto cuantitativo dependerá, entre otras cosas, del método de transición elegido, de en qué medida la Sociedad utilice las soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento, y de cualquier arrendamiento adicional que la Sociedad celebre en el futuro. Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. espera revelar su método de transición e información cuantitativa antes de la fecha de adopción.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada *Esta interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer el tipo de cambio a utilizar en transacciones en moneda extranjera, cuando la contraprestación se paga o se recibe antes de reconocer los ingresos, gastos o activos relacionados.*	1 de enero de 2018.
Mejoras a las NIIF (Ciclo 2014-2016) *Corresponde a una serie de enmiendas menores que aclaran, corrigen o eliminan una redundancia en las siguientes normas: NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".*	1 de enero de 2018.
Enmienda a NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones *Estas modificaciones especifican los requerimientos contables respecto a: i) condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo; ii) clasificación de transacciones de pago basados en acciones, netas de retención de impuestos sobre la renta; y iii) modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia su clasificación de transacción liquidada en efectivo a transacción liquidada con instrumentos de patrimonio.*	1 de enero de 2018.
Enmienda a NIC 40: Transferencias de propiedades de inversión *El IASB emitió esta enmienda para aclarar cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo, en bienes de inversión. Un cambio en la intención de la administración no es suficiente por sí misma para justificar la reclasificación; ésta debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso de bien.*	1 de enero de 2018
Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos *La enmienda corrige una inconsistencia existente entre la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" respecto al tratamiento contable de la venta y aportaciones entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.* *El IASB decidió aplazar la fecha de aplicación efectiva de esta enmienda de manera indefinida, en espera del resultado de su proyecto de investigación sobre el método de participación.*	Por determinar

La Administración estima que la CINIIF 22 y las enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A..

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

En la preparación de los Estados Financieros Intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Nota 3.a y 3.b).
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los Estados Financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos, de monto incierto o contingente (ver Nota 3.f).
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes Estados Financieros (ver Nota 3.i).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados Financieros futuros.

2.3.1 Cambios en estimaciones contables.

La Sociedad ha efectuado un nuevo estudio de las vidas útiles asignadas a los principales componentes de las Propiedades, Planta y Equipo. Dicho estudio ha otorgado evidencia suficiente para concluir que era necesario ajustar la vida útil remanente de ciertos activos, de tal forma que éstas reflejaran de mejor forma el período de tiempo durante el cual se espera que estos activos estarán disponibles para su uso.

Considerando lo anterior, a contar del 1 de enero de 2017, Empresa Eléctrica Pehuenche modificó la vida útil remanente de ciertos elementos de sus Propiedades, Planta y Equipo. Este cambio de estimación contable, originó un menor gasto por depreciación por M$365.580 por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017. Se prevé que, para el ejercicio 2017, el menor cargo a resultados por concepto de depreciación ascenderá a M$1.462.300.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los Estados Financieros adjuntos, han sido los siguientes:

a) Propiedades, Planta y Equipo.

Las Propiedades, Planta y Equipo se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Pehuenche efectuó su transición a las NIIF, esto es 1 de enero de 2004, incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Planta y Equipo con la inflación registrada hasta esa fecha (ver Nota 9).

Las construcciones en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

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

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

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

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3.c, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Planta y Equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el periodo en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las siguientes son las principales clases de Propiedades, planta y equipo junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

Clases de Propiedades, planta y equipo	**Intervalo de años de vida útil estimada**
Edificios	10 – 50
Planta y equipo	5 – 65
Equipamiento de tecnología de la información	3 – 15
Instalaciones fijas y accesorios	2 – 35
Vehículos de motor	5 – 10

Adicionalmente, para mayor información, a continuación se presenta una mayor apertura para la clase de planta y equipo:

	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación:	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	10 - 65
Equipo electromecánico	10 - 40
Instalaciones de transporte:	
Red de alta tensión	10-60
Red de baja y media tensión	10-60
Equipos de medida y telecontrol	3-50
Otras instalaciones	4-25

Los terrenos no se deprecian por tener una vida útil indefinida.

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

b) Activos intangibles distintos de plusvalía.

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

Los activos intangibles se amortizan linealmente durante su vida útil, a partir del momento en que se encuentran en condiciones de uso, salvo aquellos con vida útil indefinida, en los cuales no aplica la amortización. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no existen activos intangibles con vida útil indefinida por montos significativos.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en períodos anteriores se explican en la letra d) de esta Nota.

Un activo intangible se da de baja cuando se enajene o disponga de la misma por otra vía, o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su utilización, enajenación o disposición por otra vía.

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

c) Deterioro del valor de los activos.

A lo largo del periodo, y fundamentalmente en la fecha de cierre de los mismos, se evalúan 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 activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por Pehuenche en prácticamente la totalidad de los casos.

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

Estas proyecciones cubren, en general, los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables, las cuales en ningún caso son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate. Al cierre de 2016 la tasa utilizada para extrapolar las proyecciones fue de 4,6%.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. La tasa de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicada al cierre de 2016 fue de 12,2%.

En el caso de que el monto recuperable de la UGE sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)” del estado de resultados integrales. Dicha provisión es asignada, en primer lugar, al valor de la plusvalía de la UGE, en caso de existir, y a continuación, a los demás activos que la componen, prorrateando en función del valor contable de cada uno de ellos, con el límite de su valor razonable menos los costos de venta, o su valor de uso, y sin que pueda resultar un valor negativo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores para un activo, distinto de la plusvalía, son reversadas sí, y sólo sí, se han producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el valor del mismo. Si así fuera el caso, se aumenta el valor del activo hasta su monto recuperable con abono a resultados, con el límite del valor en libros que el activo podría haber tenido (neto de amortización o depreciación) si no se hubiese reconocido la pérdida por deterioro en periodos anteriores. En el caso de las plusvalías, las pérdidas por deterioro de valor reconocidas no se revierten en períodos posteriores.

d) Instrumentos financieros.

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

d.1) Activos financieros, no derivados.

Pehuenche clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- Préstamos y cuentas por cobrar: las cuentas comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

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

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- Inversiones disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

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

d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambio de su valor.

d.3) Pasivos financieros excepto derivados.

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

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

Para el cálculo del valor razonable de la deuda, tanto para los casos en que se registra en el estado de situación financiera como para la información sobre su valor razonable, ésta ha sido dividida en deuda a tasa de interés fija (en adelante, “deuda fija”) y deuda a tasa de interés variable (en adelante, “deuda variable”). La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente. La deuda variable es aquella deuda emitida con tipo de interés variable, es decir, cada cupón se fija en el momento del inicio de cada período en función de la tasa de interés de referencia. La valoración de toda la deuda se ha realizado mediante el descuento de los flujos futuros esperados con la curva de tasa de interés de mercado según la moneda de pago.

e) Acciones propias en cartera.

Las acciones propias en cartera se presentan rebajando el rubro “Patrimonio Total” del estado de situación financiera y son valoradas a su costo de adquisición.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por la sociedad en la enajenación de estas acciones propias se registran directamente en el Patrimonio Total: “Ganancias (pérdida) acumuladas”, sin afectar la ganancia o pérdida del período.

f) Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable un desembolso de beneficios económicos que será requerido para liquidar la obligación, y se puede realizar una estimación confiable del monto de la obligación.

El monto reconocido como provisión es la mejor estimación de la consideración requerida para liquidar la obligación presente en la fecha de emisión de los estados financieros, teniendo en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando una provisión se mide utilizando flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor libros es el valor presente de esos flujos de caja (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante). El devengo del descuento se reconoce como gasto financiero. Los costos legales incrementales esperados a ser incurridos en la resolución de la reclamación legal se incluyen en la medición de la provisión.

Las provisiones son revisadas al cierre de cada período de reporte y son ajustadas para reflejar la mejor estimación actual. Si ya no es probable que se requiera un desembolso de beneficios económicos para liquidar la obligación, la provisión es reversada.

Un pasivo contingente no implica el reconocimiento de una provisión. Los costos legales esperados a ser incurridos en la defensa de la reclamación legal son llevados a resultados cuando se incurre en ellos. Los pasivos contingentes significativos son revelados a menos que la probabilidad de un desembolso de beneficios económicos sea remota.

g) Conversión de saldos en moneda extranjera.

Las operaciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el período, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Pehuenche ha establecido una política de cobertura de la parte de los ingresos que están directamente vinculadas a la evolución del dólar norteamericano, mediante la obtención de financiación en esta última moneda. Las diferencias de cambio de esta deuda, al tratarse de operaciones de cobertura de flujos de caja, se registran como un componente de “Otro resultado integral” netas de su efecto impositivo, en una cuenta de reservas en el patrimonio, registrándose en resultados en el plazo en que se realizarán los flujos de caja cubiertos. Este plazo se ha estimado en diez años.

h) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se podrían clasificar en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, excepto por las provisiones por obligaciones post empleo y otras similares, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como no corrientes.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

i) Impuesto a las ganancias.

El gasto por impuesto a las ganancias del periodo, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen, considerando para tal efecto las tasas que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o para las cuales se encuentre prácticamente terminado el proceso de aprobación.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas y créditos tributarios no utilizados, en la medida en que resulte probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios, salvo que el activo impuesto diferido relativo a la diferencia temporaria deducible, surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:

- no es una combinación de negocios ; y

- en el momento en que fue realizada no afectó ni a la ganancia contable ni a la ganancia (pérdida) tributaria.

Con respecto a las diferencias temporarias deducibles, relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos, los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y que se disponga de ganancias tributarias contra las cuales puedan utilizarse las diferencias temporarias.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y negocios conjuntos, en las cuales Pehuenche pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en resultados o en rubros de Patrimonio Total en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, y se efectúan las correcciones necesarias en función del resultado de este análisis.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan en el estado de situación financiera, si se tiene el derecho legalmente exigible de compensar activos por impuestos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes, y sólo si estos impuestos diferidos se relacionan con impuestos sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el periodo, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

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.

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

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

k) Ganancia (pérdida) por acción.

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

Durante el periodo 2017 y ejercicio 2016 la sociedad no realizó operaciones de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

l) Dividendos.

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos anteriores.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Pehuenche, es prácticamente imposible, al cierre de cada periodo se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” o en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas”, según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

m) Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, determinados por el método directo, utilizando las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

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

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

Marco regulatorio:

En Chile, el sector eléctrico se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL Nº 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía ("Ley Eléctrica") y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. Nº 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas, proponer planes de expansión de la transmisión y elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y el Ministerio de Energía que tiene la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética, agrupando bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector.

El Ministerio de Energía cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro Nacional para la Innovación y Fomento de las Energías Sustentables (CIFES), el que en noviembre de 2014 reemplazó al Centro de Energías Renovables (CER).

La Ley establece, además, un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operador del sistema, regulador, etc.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas medianos aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre la zona norte del país, desde Arica hasta Coloso, abarcando una longitud de unos 700 km. Actualmente, se encuentra en desarrollo el proyecto de interconexión del SIC con el SING.

En la organización de la industria eléctrica chilena se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, las que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y dentro de los estándares de calidad y seguridad de servicio exigidos por la normativa eléctrica. Debido a sus características esenciales, las actividades de Transmisión y Distribución constituyen monopolios naturales, razón por la cual son segmentos regulados como tales por la normativa eléctrica, exigiéndose el libre acceso a las redes y la definición de tarifas reguladas.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, el mercado eléctrico chileno se encuentra coordinado por un organismo independiente de derecho público, denominado Coordinador Eléctrico Nacional, cuya función es operar de manera segura y económica, los actuales Sistemas Interconectados Central y del Norte Grande y en el futuro próximo el Sistema Eléctrico Nacional. El Coordinador Eléctrico Nacional planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores.

Límites a la integración y concentración

En Chile existe una legislación de defensa de la libre competencia, que junto con la normativa específica aplicable en materia eléctrica definen criterios para evitar determinados niveles de concentración económica y/o prácticas abusivas de mercado.

En principio, se permite la participación de las empresas en diferentes actividades (generación, distribución, comercialización) en la medida que exista una separación adecuada de las mismas, tanto contable como societaria. No obstante, en el sector de transmisión es donde se suelen imponer las mayores restricciones, principalmente por su naturaleza y por la necesidad de garantizar el acceso adecuado a todos los agentes. La Ley Eléctrica define límites de participación para compañías generadoras o distribuidoras en el segmento de Transmisión Nacional, y prohíbe la participación de empresas de Transmisión Nacional en el segmento de generación y distribución.

a.1 Segmento de Generación

Las empresas de generación deben operar de forma supeditada al plan de operación del Coordinador. No obstante, cada compañía puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

Clientes libres: Corresponden a aquellos clientes que tienen una potencia conectada mayor a 5.000 kW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia conectada entre 500 y 5.000 KW, tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores, o bien, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen.

Empresas Distribuidoras, para el suministro a sus clientes regulados, a través de licitaciones públicas reguladas por la CNE, y para el suministro a sus clientes libres, a través de contratos bilaterales.

Mercado Spot o de corto plazo: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el Coordinador Nacional Eléctrico para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del sistema. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el Coordinador Nacional Eléctrico en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

Energías renovables no convencionales

La Ley 20.257 de abril de 2008, incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obligó a los generadores a que, entre 2010 y 2014, al menos un 5% de su energía comercializada con clientes proviniera de fuentes renovables, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, hasta alcanzar un 10%. Esta Ley fue modificada en 2013 por la Ley 20.698, denominada 20/25, que establece que hacia el año 2025, un 20% de la matriz eléctrica será cubierto por ERNC, respetando la senda de retiros contemplada en la ley anterior para los contratos vigentes a julio de 2013.

a.2 Segmento de Transmisión

Los sistemas de transmisión se encuentran conformados por las líneas y subestaciones que forman parte de un sistema eléctrico y que no correspondan a instalaciones de distribución. Se encuentran divididos en cinco segmentos: Transmisión Nacional, Transmisión para Polos de Desarrollo, Transmisión Zonal y Transmisión Dedicada. Son también parte del segmento de Transmisión, los Sistemas de Interconexiones Internacionales, los que se rigen por normas especiales.

Las instalaciones de transmisión están sometidas a un régimen de acceso abierto, pudiendo ser utilizadas por cualquier usuario interesado bajo condiciones no discriminatorias. La remuneración de las instalaciones existentes de los segmentos de transmisión nacional y zonal se determina a través de un proceso de fijación de tarifas que se realiza cada cuatro años. En dicho proceso, se determina el Valor Anual de la Transmisión, comprendido por costos de operación y mantenimiento eficientes y la anualidad del valor de inversión, determinado sobre la base de una tasa de descuento fijada por la autoridad cuadrienalmente en base a un estudio (mínimo 7% después de impuestos) y la vida útil económica de las instalaciones.

La planificación de los sistemas de transmisión nacional y zonal corresponde a un proceso regulado y centralizado, en que el Coordinador Nacional emite anualmente un plan de expansión, que debe ser aprobado por la Comisión Nacional de Energía. Las expansiones de ambos sistemas se realizan mediante licitaciones abiertas, distinguiendo entre obras nuevas con licitaciones abiertas a cualquier oferente y obras de expansión de instalaciones existentes, en cuyo caso la propiedad de la expansión corresponde al propietario de la instalaciones original que se modifica. La remuneración de las ampliaciones corresponde al valor resultante de la licitación, lo que constituye la renta para los 20 primeros años desde la entrada en operación. A partir el año 21, la remuneración de esas instalaciones de transmisión se determina como si fueran instalaciones existentes.

a.3 Segmento de Distribución

El segmento de distribución corresponde a las instalaciones eléctricas destinadas al suministro de electricidad a clientes finales a un voltaje no superior a 23 kV. Las empresas de distribución operan bajo un régimen de concesión de servicio público, con obligación de prestación de servicio a tarifas reguladas para abastecer a los clientes regulados.

Los consumidores se clasifican de acuerdo al tamaño de su demanda en clientes regulados o libres. Son clientes regulados aquellos clientes que tienen una capacidad conectada inferior a 5.000 kW. Sin perjuicio de ello, los clientes con potencia conectada entre 500 kW y 5.000 kW pueden optar por un régimen de tarifa libre o regulada.

Las empresas de distribución pueden abastecer tanto a clientes regulados, bajo condiciones de suministro reguladas por la Ley, como a clientes no regulados, cuyas condiciones de suministro son libremente negociadas y acordadas en contratos bilaterales con los suministradores de energía (generadores o empresas de distribución).

Respecto al suministro para usuarios sometidos a regulación de precios, la ley establece que las empresas distribuidoras deberán disponer permanentemente del suministro de energía, sobre la base de licitaciones públicas, abiertas, no discriminatorias y transparentes. Estos procesos de licitación son diseñados por la CNE y se realizan con una antelación mínima de cinco años, fijando una duración del contrato de suministro de hasta 20 años. En caso de desviaciones no previstas en la demanda, la autoridad tiene la facultad de realizar una licitación de corto plazo y además existe un procedimiento regulado para remunerar la eventualidad de un suministro sin contrato.

Las fijaciones de tarifas de este segmento son realizadas cada cuatro años, sobre la base de estudios de costos para determinar el valor agregado de distribución basado en empresas modelo, que se compone de costos fijos, pérdidas medias de energía y potencia y costos estándares de distribución. Tanto la CNE, como las empresas de distribución agrupadas por áreas típicas, encargan estudios a consultores independientes. El valor agregado de distribución se obtiene ponderando los resultados del estudio encargado por la CNE y por las empresas en la razón 2/3 – 1/3 respectivamente. Con ese resultado, la CNE estructura tarifas básicas y verifica que la rentabilidad del agregado de la industria se encuentre en el rango establecido de 10% con un margen del ±4%.

Adicionalmente, se realiza cada cuatro años, con oportunidad del Cálculo del Valor Agregado de Distribución la revisión de los servicios asociados no consistentes en suministros de energía que el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia califique como sujetos a regulación tarifaria.

El modelo tarifario de distribución chileno es un modelo consolidado, ya con ocho fijaciones tarifarias realizadas desde la privatización del sector.

Licitaciones

Bajo la nueva ley de licitaciones, se ha desarrollado dos procesos: Licitación de Suministro 2015/01 y Licitación de Suministro 2015/02.

El proceso 2015/02 se inició en junio de 2015 y concluyó en octubre de ese año con la licitación y adjudicación de 3 bloques por 1.200 GWh/año (100%).

Cabe destacar que en este proceso, el precio promedio ponderado de la adjudicación fue 79,3 $US/MWh, 30% menos que el precio observado en la últimas licitaciones, indicando que las modificaciones a la ley permiten, efectivamente, la reducción del precio al mejorar la competencia y reducir el riesgo de los generadores.

El proceso 2015/01 se inició en mayo de 2015 con el Llamado a Licitación y culminó en julio de 2016 con la adjudicación de 5 bloques de energía, por un total de 12.430 GWh/año (100%) a 84 empresas a un precio promedio ponderado de 47,6 US$/MWh, incorporándose nuevos actores al mercado.

El principal adjudicatario del proceso 2015/01 correspondió a Enel Generación Chile que adjudicó contratos de suministro por 5.918 GWh/año, representando el 47,6% del total adjudicado.

Con fecha 27 de enero de 2017, la CNE publicó las bases de Licitación 2017/01. Posteriormente, el 21 de marzo de 2017, la CNE emitió el Informe Preliminar de Licitaciones de Suministro Eléctrico 2017, especificando una proyección de demanda de energía eléctrica para el periodo 2017-2037. El informe mostró una disminución de las necesidades totales de suministro a contratar para el año 2024, por lo que el Regulador ajustará la cantidad de energía a licitar en el proceso 2017.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	162	60
Total	**162**	**60**

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	$ Chilenos	162	60
Total		**162**	**60**

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas Comerciales por cobrar y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	**6.330.909**	**7.961**	**7.552.574**	**9.768**
Deudores comerciales, neto	6.040.772		7.442.748	-
Otras cuentas por cobrar, neto	290.137	7.961	109.826	9.768

Cuentas Comerciales por cobrar y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, bruto	**7.433.995**	**7.961**	**8.655.660**	**9.768**
Deudores comerciales por cobrar, bruto	7.143.858		8.545.834	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	290.137	7.961	109.826	9.768

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de la Sociedad.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.1.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Cuentas comerciales por ventas vencidas y no pagadas pero no deterioradas	Saldo al			
	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Con vencimiento menor de tres meses	1.212.156		12.990	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	12.310		3.804	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	96.135		285.369	-
Con vencimiento mayor a doce meses	381.656		128.845	-
Total	**1.702.257**	**-**	**431.008**	**-**

Provisión de deterioro de deudores fueron:

Cuentas Comerciales por ventas vencidas y no pagadas con deterioro	31/03/2017	
	Corriente M$	No corriente M$
Saldo al 1 de enero de 2016	**1.103.086**	
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**1.103.086**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio		
Montos castigados		
Saldo al 31 de marzo de 2017	**1.103.086**	**-**

7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre las sociedades relacionadas son los siguientes:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimientos a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- La cuenta corriente mercantil con Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene cláusulas de pago de intereses.
- No existen deudas que se encuentren garantizadas.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
76.126.507-5	Parque Eólico Talinay Oriente S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	127.852	128.702		-
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	196.702	198.486		-
76.321458-3	Sociedad Almeyda Solar S.p.a.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	81310	82.196		-
76.412.562-2	Enel Green Power del Sur S.p.a.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	3.018	4.691		-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	16.178.533	27.393.789		-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH$	1034.798	-		-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	101930	101321		-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	22	22		-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	2	2		-
96.800.570-7	Enel Distribución Chile S.A.	Chile	Peajes	Menos 90 días	Otra	CH$	5.996	8.197		-
		Total					17.730.163	27.917.406	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
96.800.570-7	Enel Distribución Chile S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	23	66		-
96.800.570-7	Enel Distribución Chile S.A.	Chile	Peajes	Menos 90 días	Otra	CH$	59.057	-		-
76.126.507-5	Parque Eólico Talinay Oriente S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	-	13.339		-
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	-	10.586		-
76.321458-3	Sociedad Almeida Solar S.p.a.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	-	225		
76.412.562-2	Enel Green Power del Sur S.p.a.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	1	405		-
76.536.353-5	Enel Chile S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	107.424	5.401		-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	1061454	58.288		-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH$	1216.109	563.700		-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH$	52.016	12.195.395		-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH$	-	18.628.133		-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	102	-		-
78.932.860-9	Gas Atacama Chile S.A.	Chile	Peajes	Menos 90 días	Matriz Común	CH$	205	932		-
0-E	Enel Iberomérica S.r.l.	Extranjera	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	35	35		-
		Total					2.496.426	31.476.505	-	-

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en los Estado de Resultados Integrales de transacciones con entidades relacionadas es la siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/03/2017 M$	31/03/2016 M$
94.271000-3	Enel Americas S.A.	Chile	Otra	Servicios	-	(1094)
76.536.353-5	Enel Chile S.A.	Chile	Otra	Servicios	(86.571)	(549)
96.800.570-7	Enel Distribución Chile S.A.	Chile	Otra	Peajes de electricidad	3.939	2.435
96.800.570-7	Enel Distribución Chile S.A.	Chile	Otra	Peajes de electricidad	(47.733)	-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Matriz	Venta de energía	30.654.410	34.139.530
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Matriz	Compra de energía	(1016.023)	-
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Matriz	Peajes de electricidad	-	(95.358)
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(492.008)	(543.366)
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Matriz	Ingresos financieros	-	148.068
91081000-6	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Matriz	Gastos financieros	(125.551)	-
78.932.860-9	Gas Atacama Chile S.A.	Chile	Matriz Común	Peajes de electricidad	727	716
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	4.912	124.470
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Compra de energía	(171)	-
76.126.507-5	Parque Eólico Talinay Oriente S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	4.129	39.689
76.126.507-5	Parque Eólico Talinay Oriente S.A.	Chile	Otra	Compra de energía	-	(2.247)
76.412.562-2	Enel Green Power del Sur S.p.a.	Chile	Otra	Compra de energía	2.677	-
76.412.562-2	Enel Green Power del Sur S.p.a.	Chile	Otra	Compra de energía	(7.901)	-
76.321458-3	Sociedad Almeida Solar S.p.a.	Chile	Otra	Venta de energía	411	34.869
76.321458-3	Sociedad Almeida Solar S.p.a.	Chile	Otra	Compra de energía	(458)	(238)
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	969	25.546
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Otra	Compra de energía	(11.965)	(2.643)
0-E	Enel Iberomérica S.r.l.	Extranjera	Otra	Servicios	-	54
				Total	**28.883.791**	**33.869.882**

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por periodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos de la compañía.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Enel Generación Chile, la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente, estos contratos representan un 84,27% de los ingresos ordinarios del periodo 2017 (80,32% en 2016).

7.2 Directorio y personal clave de la gerencia.

Pehuenche es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, los cuales permanecen por un periodo de tres años en sus funciones, con la opción de ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2017, siendo designados los señores Raúl Arteaga Errazuriz, Luis Ignacio Quiñones Sotomayor, Claudio Helfmann Soto, Fernando Vallejos Reyes y Juan Candia Narváez.

En sesión ordinaria de directorio de fecha 24 de abril de 2017, el directorio acordó designar como Presidente del directorio y de la sociedad al señor Raúl Arteaga Errazuriz. En la misma sesión doña Elizabeth Soto Provoste fue designada Secretario del Directorio.

Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones.

- **Cuentas por cobrar y pagar:** No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores.

- **Otras transacciones:** No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores.

Retribución del Directorio.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, y de conformidad a lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 8 de abril de 2002, se modificó el artículo 19 de los estatutos sociales de la compañía, en el sentido de determinar que los directores de la misma no serán remunerados por el desempeño de sus funciones como tales.

Comité de Directores

En el marco de la dictación de la Ley N°20.382, sobre Gobiernos Corporativos, publicada el 20 de octubre 2009, y en atención a que menos del 12,5% de las acciones emitidas con derecho a voto de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. se encuentran en poder de accionistas minoritarios, el Directorio de la compañía acordó que, a partir del 1 de enero de 2010, no se mantendrá el Comité de Directores.

Gastos en asesoría del Directorio

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

7.3 Retribución del personal clave de la gerencia.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal clave de la gerencia	
Nombre	**Cargo**
Carlo Carvallo Artigas	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Administración
Vicente Villaceca Villalobos	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M$48.013 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 (M$35.571 en 2016). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros).

Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

Pehuenche tiene para sus ejecutivos un plan de bono anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 no hay pagos de indemnización por años de servicio.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia.

No existen

Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de Pehuenche.

- Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control.

  No existen cláusulas de garantías.

- Pacto de no competencia post contractual.

  No existen pactos.

7.4 Planes de retribución vinculadas a la cotización de la acción.

No existen planes de retribución a la cotización de la acción de Pehuenche para el Directorio y personal clave de la Gerencia.

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Activos Intangibles Neto	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Activos Intangibles, Netos	**86.463**	**86.463**
Plusvalía Comprada		-
Activos Intangibles Identificables, Neto	**86.463**	**86.463**
Derechos de Paso	86.463	86.463

Activos Intangibles Bruto	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Activos Intangibles, Bruto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía comprada		
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**86.463**	**86.463**
Derechos de Paso	86.463	86.463

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**-**	**-**
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada		
Activos Intangibles Identificables	**-**	**-**
Derechos de Paso		

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ha sido la siguiente:

Año 2017

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	86.463		**86.463**
Movimientos			**-**
Adiciones			**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables			
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de marzo de 2017	**86.463**	**-**	**86.463**
Saldo final Plusvalía Comprada			**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 31 de marzo de 2017	**86.463**	**-**	**86.463**

Año 2016

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	86.463	-	**86.463**
Movimientos			**-**
Adiciones			**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	**-**	**-**	**-**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre 2016	**86.463**	**-**	**86.463**
Saldo final Plusvalía Comprada			
Saldo Final Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2016	**86.463**	**-**	**86.463**

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la Sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de marzo de 2017. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**191.763.237**	**193.306.848**
Construcción en Curso	1.904.467	1.677.304
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	4.502.774	4.569.723
Planta y Equipo	183.545.064	185.224.513
Instalaciones Fijas y Accesorios	969.143	993.519

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**466.466.417**	**466.239.254**
Construcción en Curso	1.904.467	1.677.304
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	10.923.729	10.923.729
Planta y Equipo	451.265.283	451.265.283
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.512.410	1.512.410
Vehículos de Motor	18.739	18.739

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2017 M$	31/12/2016 M$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	**(274.703.180)**	**(272.932.406)**
Edificios	(6.420.955)	(6.354.006)
Planta y Equipo	(267.720.219)	(266.040.770)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(543.267)	(518.891)
Vehículos de Motor	(18.739)	(18.739)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Movimientos año 2017		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017		1677.304	841789	4.569.723	185.224.513	993.519	193.306.848
Movimientos	Adiciones	227.163					227.163
	Traspasos						-
	Desinversiones						-
	Gasto por depreciación			(66.949)	(1679.449)	(24.376)	(1.770.774)
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados						-
	Otros incrementos (decrementos)						-
	Total movimientos	**227.163**	**-**	**(66.949)**	**(1.679.449)**	**(24.376)**	**(1.543.611)**
Saldo final al 31 de marzo de 2017		1.904.467	841.789	4.502.774	183.545.064	969.143	191.763.237

Movimientos año 2016		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016		892.039	841789	4.837.518	193.524.404	1091025	201.186.775
Movimientos	Adiciones	785.265					785.265
	Traspasos						-
	Desinversiones						-
	Gasto por depreciación			(267.795)	(8.299.891)	(97.506)	(8.665.192)
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados						-
	Diferencias de conversión de moneda extranjera						-
	Otros incrementos (decrementos)						-
	Total movimientos	**785.265**	**-**	**(267.795)**	**(8.299.891)**	**(97.506)**	**(7.879.927)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016		1.677.304	841.789	4.569.723	185.224.513	993.519	193.306.848

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos

- Las inversiones materiales en generación corresponden básicamente a obras en las centrales de Pehuenche y que por su condición son activadas.

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por cobra por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Activos por impuestos Corrientes	Saldo al	
	31/03/2017	31/12/2016
	M$	M$
Pagos provisionales mensuales	37.714.132	30.412.091
Impuesto a la Renta ejercicio anterior	(30.158.928)	(30.158.928)
Impuesto a la Renta	(5.962.327)	-
Total	**1.592.877**	**253.163**

11. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos Diferidos		Pasivos por Impuestos Diferidos	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M$	M$	M$	M$
Depreciaciones	-	-	49.960.713	50.391.959
Deterioro de cuentas por cobrar	297.833	281.287	-	-
Otros	117.013	66.612	-	-
Total Impuestos Diferidos	**414.846**	**347.899**	**49.960.713**	**50.391.959**

b) Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo	Pasivo
	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2016	**331.923**	**52.304.843**
Incremento (decremento)	15.976	(1.912.884)
Otros incrementos (decrementos)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**347.899**	**50.391.959**
Incremento (decremento)	66.947	(1.426.119)
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de marzo de 2017	**414.846**	**48.965.840**

c) Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementara a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tasa a 25,5% en año 2017 y 27% a contar del año 2018.

Asimismo, la referida ley establece que a las sociedades anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

De acuerdo a lo indicado en nota 3.i) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese, es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Pehuenche ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio.

d) La Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorias tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarías del país. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los periodos tributarios, potencialmente sujetas a verificación:

País	Período
Chile	2013-2017

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos tributarios cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, Pehuenche estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros.

12. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Pehuenche está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por la Sociedad en el establecimiento de su política de gestión de riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo interno.
- El negocio define:
  - I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  - II. Criterios sobre contrapartes.
  - III. Operadores autorizados.
- Las áreas establecen para el mercado en el que opera su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones del negocio se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
- Las áreas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en el mercado se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Pehuenche.

Riesgo de tasa de interés.

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipo de cambio se refieren, fundamentalmente, con las siguientes transacciones, si corresponden:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por la Sociedad, en los casos en que el margen de contribución de la compañía no esté altamente indexado a esa moneda extranjera.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.
- Ingresos que están directamente vinculadas a la evolución del dólar.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de la Sociedad es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a dólares y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos a utilizar para dar cumplimiento a la política corresponden a forwards de tipo de cambio.

Riesgo de "commodities".

Pehuenche se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos "commodities", fundamentalmente a través de:

- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en el mercado local.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

Riesgo de liquidez.

Pehuenche mantiene una liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Al 31 de marzo de 2017, Pehuenche tenía una liquidez de M$ 162 en efectivo y equivalentes al efectivo. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tenía una liquidez de M$ 60 en efectivo y equivalentes al efectivo.

Riesgo de crédito.

Pehuenche realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a 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.

Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja, y eventuales contrataciones de derivados, se efectúan en entidades financieras con una calificación mínima de riesgo equivalente a grado de inversión.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31 de marzo de 2017					
	Activos financieros mantenidos para negociar M$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponible para la venta M$	Derivados financieros de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	24.061.072	-	-
Total Corriente	-	-	-	24.061.072	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total No Corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	24.061.072	-	-

	31 de diciembre de 2016					
	Activos financieros mantenidos para negociar M$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponible para la venta M$	Derivados financieros de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	35.469.980	-	-
Total Corriente	-	-	-	35.469.980	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total No Corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	35.469.980	-	-

b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31 de marzo de 2017			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados financieros de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	16.433.267	-
Total Corriente	-	-	16.433.267	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total No Corriente	-	-	-	-
Total	-	-	16.433.267	-

	31 de diciembre de 2016			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados financieros de cobertura M$
Otros pasivos financiero	-	-	43.012.321	-
Total Corriente	-	-	43.012.321	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total No Corriente	-	-	-	-
Total	-	-	43.012.321	-

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**31/03/2017 M$**	**31/12/2016 M$**	**31/03/2017 M$**	**31/12/2016 M$**
Acreedores comerciales	10.178.048	5.326.828		
Pasivos por impuestos no renta	3.667.006	4.638.960		
Otras cuentas por pagar	91.787	1.570.028		
Total	**13.936.841**	**11.535.816**	**-**	**-**

El detalle de los acreedores comerciales con pagos al día y pagos vencidos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se expone en anexo N° 2.

15. PATRIMONIO TOTAL

Patrimonio neto de la Sociedad Dominante, capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M$175.774.920 y está representado por 612.625.641 acciones de sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valores de Valparaíso.

La prima de emisión asciende a M$18.499.309 y corresponde al sobreprecio en la colocación de acciones originados entre los años 1986 y 1992.

Dividendos:

La Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 13 de abril de 2015, es la siguiente:

Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas y realizadas del periodo, después de absorber las pérdidas acumuladas y pagar los impuestos respectivos. Además, repartir tres dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio, cuyos montos se calculan como se señala a continuación:

- 1er dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2015, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2015, pagadero en julio de 2015.

- 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2015, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2015, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2015.

- 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2015, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2015, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2016.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio, el que sería pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará en marzo o abril de 2016.

A continuación se presentan los dividendos pagados en los últimos años por la Sociedad:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
70	Provisorio	18/07/2013	24/07/2013	23,980000	2013
71	Provisorio	17/10/2013	23/10/2013	58,500000	2013
72	Provisorio	16/01/2014	22/01/2014	33,220000	2013
73	Definitivo	23/04/2014	29/04/2014	71,187041	2013
74	Provisorio	17/07/2014	23/07/2014	29,100000	2014
75	Provisorio	16/10/2014	22/10/2014	49,310000	2014
76	Provisorio	15/01/2015	21/01/2015	65,440000	2014
77	Definitivo	23/04/2015	29/04/2015	67,720076	2014
78	Provisorio	17/07/2015	24/07/2015	34,880000	2015
79	Provisorio	24/10/2015	30/10/2015	39,850000	2015
80	Provisorio	16/01/2016	22/01/2016	47,840000	2015
81	Definitivo	19/04/2016	25/04/2016	70,070355	2015
82	Provisorio	15/07/2016	22/07/2016	22,720000	2016
83	Provisorio	20/10/2016	26/10/2016	38,860000	2016
84	Provisorio	19/01/2016	25/01/2017	32,82000	2016
85	Definitivo	20/04/2017	26/04/2017	50,24100	2016

Otras reservas:

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo de las reservas es la suma de M$ (37.656.647) y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

En cumplimiento de lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha incluido en este rubro la corrección monetaria del capital pagado acumulada desde la fecha de nuestra transición a NIIF, 1 de enero de 2004, hasta el 31 de diciembre de 2008.

Cabe mencionar, que la compañía adoptó las NIIF como su norma contable estatutaria a contar del de 1 de enero de 2009, la fecha de transición a la citada norma internacional fue la misma utilizada por su Matriz Endesa, S.A., esto es 1 de enero de 2004. Lo anterior, en aplicación de la exención prevista en el párrafo 24 a) de la NIIF 1 “Adopción por primera vez”.

16. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	Saldo al	
	31/03/2017	31/03/2016
	M$	M$
Ventas de energía	**36.195.569**	**40.702.801**
Otras prestaciones de servicios	**182.029**	**105.153**
Peajes y transmisión	182.029	105.153
Total	**36.377.598**	**40.807.954**

17. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	Saldo al	
	31/03/2017	31/03/2016
	M$	M$
Compras de energía	8.841.508	4.181.853
Gastos de transporte de energía	2.758.688	3.314.999
Total Materias primas y consumibles utilizados	**11.600.196**	**7.496.852**

18. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2017 y 2016, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldo al	
	31/03/2017	31/03/2016
	M$	M$
Salarios	47.148	29.287
Beneficios a corto plazo a los empleados	865	6.284
Total	**48.013**	**35.571**

19. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El detalle de estos rubros de las cuentas de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Saldo al	
	31/03/2017	31/03/2016
	M$	M$
Depreciaciones	1.770.774	2.166.298
Total	**1.770.774**	**2.166.298**

20. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldo al	
	31/03/2017 M$	31/03/2016 M$
Servicios profesionales	-	3.892
Servicios externalizados	780.900	877.191
Primas de seguros	172.048	391.269
Tributos y tasas	182.828	174.074
Otros suministros y servicios	83.973	11.586
Total Otros gastos por naturaleza	**1.219.749**	**1.458.012**

21. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldos al	
	31/03/2017 M$	31/03/2016 M$
Ingresos Financieros	**-**	**148.068**
Otros ingresos financieros	-	148.068
Gastos Financieros	**(125.551)**	**-**
Resultado por unidades de reajuste	**4.399**	**10.475**
Diferencias de cambio	**161**	**(1.635)**
Positivas	161	-
Negativas	-	(1.635)
Total Resultado Financiero	**(120.991)**	**156.908**

22. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente al 31 de marzo de 2017 y 2016:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldo al	
	31/03/2017	31/03/2016
	M$	M$
Gasto por Impuestos Corrientes	5.962.327	7.533.746
Ajustes al Impuesto Corriente del Ejercicio Anterior	-	-
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**5.962.327**	**7.533.746**
Ingresos por Impuesto Diferido	(498.193)	(497.327)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(498.193)**	**(497.327)**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**5.464.134**	**7.036.419**

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Tasa	31/03/2017	Tasa	31/03/2016
	%	M$	%	M$
Resultado contable antes de impuesto		**21.662.875**		**29.808.129**
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**25,50%**	5.524.033	**24,00%**	7.153.951
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(0,28%)	(59.899)	(0,39%)	(117.532)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(0,28%)**	**(59.899)**	**(0,39%)**	**(117.532)**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**25,22%**	**5.464.134**	**23,61%**	**7.036.419**

23. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

a) Garantías directas

No hay garantías directas.

b) Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

c) Otra información

No Hay.

24. DOTACION

La distribución del personal de Pehuenche, al 31 de marzo de 2017 y 2016, es la siguiente:

País	31/03/2017			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Chile	2	-	-	**2**

País	31/03/2016			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Chile	2	-	-	**2**

25. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M$1.044 (M$1.175 en 2016).

26. SANCIONES

a) Directores o administradores.

No hay

b) Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

No Hay.

27. HECHOS POSTERIORES

- La Sociedad informó que la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada con fecha 18 de abril de 2017, aprobó el reparto del saldo de dividendo definitivo, por un monto de $50,241 por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

  Dicho saldo de dividendo se pagó a partir del día 26 de abril a los accionistas de la Compañía inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha establecida para el pago.

- La sociedad informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de Pehuenche, celebrada el día 18 de abril de 2017, se eligió al nuevo directorio de la sociedad por un periodo de tres años a contar de la fecha de celebración de la misma. El directorio quedó conformado por las siguientes personas: Raúl Arteaga Errazuriz, Juan Candia Narváez, Claudio Helfmann Soto, Luis Ignacio Quiñones Sotomayor y Fernando Vallejos Reyes.

En el período comprendido entre el 1 de abril de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

ANEXO N° 1 DETALLE DE INFORMACIÓN ADICIONAL OFICIO CIRCULAR N° 715 DE FECHA 3 DE FEBRERO DE 2012:

Este anexo forma parte integral de los Estados Financieros de Pehuenche.

a) Estratificación de la cartera

- Por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31/03/2017											
	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad superior a 251 días M$	Total Corriente M$	Total No Corriente M$
Deudores Comerciales bruto	4.338.514	412.985	3.828	795.343	11.496	-	814	84.078	12.057	1.484.743	7.143.858	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.103.086)	(1.103.086)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	290.137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290.137	7.961
Provisión de deterioro											-	
Total	**4.628.651**	**412.985**	**3.828**	**795.343**	**11.496**	**-**	**814**	**84.078**	**12.057**	**381.657**	**6.330.909**	**7.961**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31/12/2016											
	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad superior a 251 días M$	Total Corriente M$	Total No Corriente M$
Deudores Comerciales bruto	7.011.740		12.337	653	2.496	754	554	-	-	1.517.300	8.545.834	
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.103.086)	(1.103.086)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	109.826	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.826	9.768
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	**7.121.566**	**-**	**12.337**	**653**	**2.496**	**754**	**554**	**-**	**-**	**414.214**	**7.552.574**	**9.768**

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldo al 31/03/2017						Saldo al 31/12/2016					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto bruto M$	Número de clientes	Monto bruto M$	Número de clientes	Monto bruto M$	Número de clientes	Monto bruto M$	Número de clientes	Monto bruto M$	Número de clientes	Monto bruto M$
Al día	54	4.338.514	-	-	54	4.338.514	170	7.011.740	-	-	170	7.011.740
Entre 1 y 30 días	34	412.985	-	-	34	412.985	-	-	-	-	-	-
Entre 31 y 60 días	47	3.828	-	-	47	3.828	32	12.337	-	-	32	12.337
Entre 61 y 90 días	42	795.343	-	-	42	795.343	22	653	-	-	22	653
Entre 91 y 120 días	78	11.496	-	-	78	11.496	8	2.496	-	-	8	2.496
Entre 121 y 150 días	-	-	-	-	-	-	53	754	-	-	53	754
Entre 151 y 180 días	41	814	-	-	41	814	59	554	-	-	59	554
Entre 181 y 210 días	41	84.078	-	-	41	84.078	-	-	-	-	-	-
Entre 211 y 250 días	8	12.057	-	-	8	12.057	-	-	-	-	-	-
Superior a 251 días	132	1.484.743	-	-	132	1.484.743	70	1.517.300	-	-	70	1.517.300
Total	**477**	**7.143.858**	**-**	**-**	**477**	**7.143.858**	**414**	**8.545.834**	**-**	**-**	**414**	**8.545.834**

b) Provisiones y castigos

No hay.

c) Número y monto de operaciones

No hay.

ANEXO N° 2 DETALLE VENCIMIENTO DE PROVEEDORES:

Este anexo forma parte integral de los Estados Financieros de Pehuenche.

Proveedores con pagos al día	Saldo al 31/03/2017				Saldo al 31/12/2016			
	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$
Hasta 30 días	846.100	9.331.948		**10.178.048**	972.793	4.354.035		**5.326.828**
Entre 31 y 60 días				-				-
Total	**846.100**	**9.331.948**	-	**10.178.048**	**972.793**	**4.354.035**	-	**5.326.828**
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	35	10	-		35	10		

Proveedores con plazos vencidos	Saldo al 31/03/2017				Saldo al 31/12/2016			
	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$
Hasta 30 días				-				-
Entre 31 y 60 días				-				-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-