ESTADOS FINANCIEROS

correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2014

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Miles de Pesos

El presente documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza.
Todos los derechos reservados.

KPMG

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3 i) a los estados financieros adjuntos. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 23 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Benedicto Vásquez Córdova

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de enero de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	490.126	64.340
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros corriente		-	14.966
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6	14.415.941	9.821.437
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	60.508.490	24.087.762
Activos por impuestos corrientes		-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**75.414.557**	**33.988.505**
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		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, planta y equipo	9	208.889.749	217.199.984
Activos por impuestos diferidos		-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**209.069.274**	**217.379.509**
TOTAL ACTIVOS		**284.483.831**	**251.368.014**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	14	14.475.978	13.579.087
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	7	37.455.756	20.487.545
Otras provisiones corrientes	15	99.352	303.833
Pasivos por Impuestos corrientes	10	7.026.054	1.417.217
Otros pasivos no financieros corrientes		85.076	79.734
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**59.142.216**	**35.867.416**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes		-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes		-	-
Otras provisiones no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	11	53.800.074	41.860.231
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16	152.737	76.569
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**53.952.811**	**41.936.800**
TOTAL PASIVOS		**113.095.027**	**77.804.216**
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(9.772.878)	(7.597.884)
Primas de emisión	17	18.499.309	18.499.309
Otras reservas	17	(37.656.647)	(37.656.647)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**171.388.804**	**173.563.798**
TOTAL PATRIMONIO		**171.388.804**	**173.563.798**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**284.483.831**	**251.368.014**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales, por naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	enero - diciembre 2014 M$	 2013 M$
Ingresos de actividades ordinarias	18	227.886.302	192.834.488
Total de Ingresos		**227.886.302**	**192.834.488**
Materias primas y consumibles utilizados	19	(34.362.209)	(35.732.381)
Margen de Contribución		**193.524.093**	**157.102.107**
Gastos por beneficios a los empleados	20	(248.307)	(190.451)
Gasto por depreciación y amortización	21	(8.423.310)	(8.532.707)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del ejercicio	21	120.491	-
Otros gastos por naturaleza	22	(4.451.183)	(4.357.926)
Resultado de Explotación		**180.521.784**	**144.021.023**
Otras ganancias (pérdidas)		-	5.292
Ingresos financieros	23	475.707	26.614
Costos financieros	23	(176.813)	(1.144.101)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	23	25.896	45.892
Resultado por unidades de reajuste	23	630.360	372.948
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**181.476.934**	**143.327.668**
Gasto por impuestos a las ganancias	24	(38.314.654)	(28.835.875)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**143.162.280**	**114.491.793**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**143.162.280**	**114.491.793**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		143.162.280	114.491.793
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**143.162.280**	**114.491.793**
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	$ / acción	233,69	186,89
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	$ / acción	233,69	186,89
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	$ / acción	233,69	186,89
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción	$ / acción	233,69	186,89

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales, por naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	enero - diciembre 2014 M$	2013 M$
Ganancia (Pérdida)		**143.162.280**	**114.491.793**
Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas), antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	16 b	(68.167)	(17.332)
Total componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas)		**(68.167)**	**(17.332)**
Impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).			
Impuestos a las ganancias (pérdidas) relacionados con planes de beneficios definidos.		17.124	3.466
Total impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).		**17.124**	**3.466**
Total Otro Resultado Integral, neto		**(51.043)**	**(13.866)**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**143.111.237**	**114.477.927**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		143.111.237	114.477.927
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**143.111.237**	**114.477.927**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(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 para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 01/01/2014	200.319.020	18.499.309			(37.656.647)	(37.656.647)	(7.597.884)	173.563.798		173.563.798
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							143.162.280	143.162.280		143.162.280
Otro resultado integral			(51.043)			(51.043)		(51.043)		(51.043)
Resultado integral								143.111.237	-	143.111.237
Dividendos							(131.737.205)	(131.737.205)		(131.737.205)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			51.043			51.043	(13.600.069)	(13.549.026)		(13.549.026)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(2.174.994)	(2.174.994)	-	(2.174.994)
Saldo Final al 31/12/2014	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(9.772.878)	171.388.804	-	171.388.804

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Cambio 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 para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 01/01/2013	200.319.020	18.499.309			(37.656.647)	(37.656.647)	(13.114.451)	168.047.231		168.047.231
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							114.491.793	114.491.793		114.491.793
Otro resultado integral			(13.866)			(13.866)		(13.866)		(13.866)
Resultado integral								114.477.927	-	114.477.927
Dividendos							(108.961.360)	(108.961.360)		(108.961.360)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			13.866			13.866	(13.866)	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	5.516.567	5.516.567	-	5.516.567
Saldo Final al 31/12/2013	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(7.597.884)	173.563.798	-	173.563.798

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

		enero - diciembre	
Estado de Flujo de Efectivo Directo		**2014 M$**	**2013 M$**
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		268.787.337	253.382.453
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(45.861.748)	(48.470.415)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(236.097)	(197.053)
Intereses pagados		(197.793)	(1.559.161)
Intereses recibidos		340.396	26.614
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(30.135.825)	(39.615.287)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(36.350.247)	(32.390.866)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**156.346.023**	**131.176.285**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.055.942	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(616.479)	(208.187)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**439.463**	**(208.187)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(44.299.835)	(42.727.855)
Dividendos pagados		(112.059.865)	(88.609.571)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(156.359.700)**	**(131.337.426)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de		**425.786**	**(369.328)**
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		**425.786**	**(369.328)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		64.340	433.668
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	**490.126**	**64.340**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice

1. Actividad y Estados Financieros

2. Bases de presentación de los Estados Financieros.
- 2.1 Principios contables.
- 2.2 Nuevos pronunciamientos contables.
- 2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

3. Criterios contables aplicados.
- **a)** Propiedades, plantas y equipos.
- **b)** Activos intangibles distintos de plusvalía.
- **c)** Deterioro del valor de los activos.
- **d)** Instrumentos financieros.
  - d.1) Activos financieros, no derivados.
  - d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
  - d.3) Pasivos financieros excepto derivados.
- **e)** Acciones propias en cartera.
- **f)** Provisiones.
  - f.1) Provisiones por indemnizaciones.
- **g)** Conversión de saldos en moneda extranjera.
- **h)** Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- **i)** Impuestos a las ganancias.
- **j)** Reconocimiento de ingresos y gastos.
- **k)** Ganancia (pérdida) por acción.
- **l)** Dividendos.
- **m)** Estado de flujos de efectivo.

4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo.

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

7. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 7.2 Directorio y personal clave de la Gerencia.
- 7.3 Retribución del personal clave de la Gerencia.
- 7.4 Planes de retribución vinculada a la cotización de la acción.

8. Activos intangibles distintos de la plusvalía

9. Propiedades, planta y equipo.

10. Activos y pasivos por impuestos corrientes.

11. Pasivo por impuestos diferidos.

12. Política de gestión de riesgos.

13. Instrumentos financieros.

14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

15. Otras Provisiones.
Provisiones
Litigios y arbitrajes

16. Provisiones por beneficios a los empleados .

17. Patrimonio total.

18. Ingresos de actividades ordinarias.

19. Materias primas y consumibles utilizados.

20. Gastos por beneficios a los empleados.

21. Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro.

22. Otros gastos por naturaleza

23. Resultado financiero.

24. Gasto por impuesto a las ganancias.

25. Información por segmento.

26. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros.
Garantías directas
Garantías Indirectas
Otra información

27. Dotación

28. Medio Ambiente

29. Sanciones

30. Hechos posteriores

Anexo 1: Detalle de información adicional Oficio Circular N°715 de fecha 03 de febrero de 2012.

Anexo 2: Detalle vencimiento de proveedores.

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (en adelante Pehuenche o la Sociedad) 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 Empresa Nacional de Electricidad S.A., la cual es a su vez filial de Enersis 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 Nº 9097 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 diciembre de 2014, la Sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente, estos contratos representan un 79,40% de los ingresos ordinarios para este ejercicio (80,85% para 2013).

La dotación de Pehuenche es de 3 trabajadores al 31 de diciembre de 2014. En promedio la dotación que Pehuenche tuvo durante el ejercicio de 2014 fue de 3 trabajadores.

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 23 de enero de 2014 y, posteriormente, se presentaron a consideración de la Junta General de Accionistas que se celebró con fecha 11 de abril de 2014, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Estos Estados Financieros se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables

Los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2014, aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de enero de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos. (ver Nota 3.i y 11).

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación *Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.*
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión *Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a NIIF 9, en lugar de consolidarlas.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.*
CINIIF 21: Gravámenes *Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.*
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos *La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.*
Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición *A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.*

Las normas y enmiendas adoptadas, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2014, no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de Pehuenche.

b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015 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 *Corresponde a la versión final de la norma, publicada en julio de 2014, y completa el proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Este proyecto fue dividido en tres etapas:* *Fase 1 - Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros: introduce un enfoque lógico para la clasificación de los activos financieros, basado en las características del flujo de efectivo y en el modelo de negocio. Este nuevo modelo también resulta en un único modelo de deterioro para todos los instrumentos financieros.* *Fase 2 - Metodología del deterioro de valor: con el objetivo de reconocer las pérdidas crediticias de manera oportuna, la norma exige a las entidades dar cuenta de las pérdidas crediticias esperadas desde el momento en que los instrumentos financieros son reconocidos en los estados financieros.* *Fase 3 - Contabilidad de coberturas: establece un nuevo modelo que está orientado a reflejar una mejor alineación entre la contabilidad y la gestión de los riesgos. Se incluyen además mejoras en las revelaciones requeridas.* *Esta versión final de la NIIF 9 reemplaza a las versiones anteriores de la norma.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018*
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados *Esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicio del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del sueldo.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014.*
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013) *Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014*
NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas *El objetivo de este estándar intermedio es reducir las barreras a la adopción de las NIIF por parte de entidades que desarrollan actividades de tarifa regulada. Esta norma permite a quienes adoptan por primera vez las NIIF, y que cumplan los requisitos, continuar con sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con tarifa regulada, y establece requerimientos específicos de presentación de saldos y de revelaciones de información.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*
Mejoras a las NIIF (Ciclo 2012-2014) *Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*
Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos *La enmienda corrige una inconsistencia existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 respecto al tratamiento contable de la venta y aportaciones entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.*	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	
Esta enmienda requiere que los principios relevantes de la contabilidad de las combinaciones de negocios, contenidos en la NIIF 3 y otros estándares, deben ser aplicados en la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta, cuando la operación constituye un negocio.	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*
Enmienda a NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptables de depreciación y amortización	
La enmienda a NIC 16 prohíbe de manera explícita la depreciación basada en los ingresos ordinarios para propiedades, plantas y equipos. En el caso de la NIC 38, la enmienda introduce la presunción refutable de que para los activos intangible el método de amortización basado en los ingresos ordinarios es inapropiado, estableciendo dos excepciones limitadas.	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	
Esta nueva norma es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Su objetivo es mejorar la comparabilidad de la información financiera, proporcionando un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. A demás exige un mayor desglose de información. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2017*
Enmienda a NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados	
Permite a las entidades utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en filiales, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. El objetivo de esta enmienda es minimizar los costos de cumplir con las NIIF, especialmente para quienes aplican NIIF por primera vez, sin reducir la información disponible para los inversores.	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*
Enmienda a NIC 1: Iniciativa de Divulgación	
El IASB emitió enmiendas a la NIC 1, como parte de su principal iniciativa para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones están diseñadas para alentar aún más a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar qué tipo de información revelar en sus estados financieros.	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016*
Enmienda a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	
Las modificaciones de alcance restringido introducen aclaraciones a los requisitos para la contabilización de las entidades de inversión. Las modificaciones también proporcionan alivio en circunstancias particulares, lo que reducirá los costos de la aplicación de las Normas.	*Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016.*

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9 y NIIF 15 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos Estados Financieros 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 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).
- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada ejercicio.
- 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.g).
- 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.j).

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 ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados Financieros futuros.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) Propiedades, Plantas y Equipos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos 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, Plantas y Equipos 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 ejercicio en que se incurren.

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

Las Propiedades, Plantas y Equipos, 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 ejercicio 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, plantas y equipos junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación:	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	35 - 65
Equipo electromecánico	10 - 40
Instalaciones de transporte y distribución:	
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, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

b) Activos intangibles distintos de plusvalía.

Estos activos intangibles corresponden a derechos de paso y derechos de agua. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Este grupo de activos intangibles para el caso de Pehuenche, no se amortizan por ser considerados de vida útil indefinida.

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 ejercicios anteriores se explican en la letra c) de esta Nota.

c) Deterioro del valor de los activos.

c.1) Activos no financieros (excepto activos por impuestos diferidos).

A lo largo del ejercicio, 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 diez años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando una tasa de crecimiento razonable de 4,1% que, en ningún caso, es creciente ni superan a las tasa media de crecimiento a largo plazo para el sector en nuestro país.

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. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2014 y 2013 son 11,32% y 11,10% respectivamente.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios importantes, respecto al año anterior.

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

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

c.2) Activos financieros.

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldos vencidos, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad (ver Nota 6).
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos Estados Financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

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:

- Deudores comerciales y 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 ejercicio 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 ejercicios posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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 las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: "Acciones propias en cartera". Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante el ejercicio de 2014 y 2013 transacciones con acciones propias.

f) Provisiones.

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Pehuenche, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Pehuenche tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los Estados Financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

f.1) Provisiones por indemnizaciones.

La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 5 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 5,4% y considerando una permanencia promedio de 35 años más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 5 años.

g) Conversión de saldos en moneda extranjera.

Las operaciones que realiza la 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 ejercicio, 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 ejercicio, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de la 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.

h) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera individual adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho ejercicio.

En el caso que existiesen 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, se clasifican como pasivos a largo plazo.

i) Impuesto a las ganancias.

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

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, han sido registrado directamente en Patrimonio (ganancias (pérdidas) acumuladas).

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías.

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

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

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 ejercicio, 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 ejercicio de devengo correspondiente.

k) Ganancia (pérdida) por acción.

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Pehuenche, es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio, 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

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 (precios de nudo), así como para 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 y agrupa 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. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables (CER), el que en noviembre de 2014 fue reemplazado por el Centro Nacional para la Innovación y Fomento de las Energías Sustentables (CIFES). 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. El 8 de enero de 2014 se aprobó el proyecto de ley que permitirá la 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, las compañías involucradas en la Generación y Transmisión en un sistema eléctrico interconectado deben coordinar sus operaciones en forma centralizada a través de un ente operador, el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC 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.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, 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:

(i) Empresas Distribuidoras para el suministro a sus Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 500 kW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Clientes con consumos entre 500 kW y 2.000 kW pueden elegir su condición entre libres y regulados. Hasta 2009, el precio de la energía de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras para el abastecimiento de clientes regulados tenía un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Energía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, y a medida que la vigencia de los contratos a precio de nudo se van extinguiendo, este precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras es reemplazado por el resultado de licitaciones que se llevan a cabo en un proceso regulado, con un precio máximo definido por la autoridad cada seis meses.

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 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 entre 500 y 2.000 kW , como se señaló en el punto anterior, 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.

(iii) 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 CDEC 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 CDEC. 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 CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deben disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

El 15 de mayo de 2014, el Ministro de Energía presentó la “Agenda de Energía”, documento que contiene los lineamentos generales de política energética a llevar a cabo por el nuevo gobierno.

El 10 de septiembre de 2014, ha sido aprobada la Reforma Tributaria en la que destaca la creación del denominado impuesto verde que gravará las emisiones al aire de material particulado (MP), óxidos de nitrógeno (NOx), dióxido de azufre (SO2) y dióxido de carbono (CO2). Para las emisiones de CO2, el impuesto será equivalente a 5 US$/tonelada.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	490.126	64.340
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Total	**490.126**	**64.340**

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	$ Chilenos	490.126	64.340
Total		**490.126**	**64.340**

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, Neto	Saldo al			
	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**14.415.941**	**-**	**9.821.437**	**-**
Deudores comerciales, neto	14.243.274	-	9.442.059	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto		-		-
Otras cuentas por cobrar, neto	172.667	-	379.378	-

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, Bruto	Saldo al			
	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**15.519.027**	**-**	**11.045.014**	**-**
Deudores comerciales, bruto	15.346.360	-	10.665.636	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto		-		-
Otras cuentas por cobrar, bruto	172.667	-	379.378	-

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 diciembre de 2014 y 2013, 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			
	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Con vencimiento menor de tres meses	3.022.299	-	322	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	38.557	-	1.699	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	38.608	-	315	-
Con vencimiento mayor a doce meses	82.710	-	236.786	-
Total	**3.182.174**	**-**	**239.122**	**-**

Provisión de deterioro de deudores fueron:

Cuentas Comerciales por ventas vencidas y no pagadas con deterioro	Saldos	
	Corriente M$	No corriente M$
Saldo al 1 de enero de 2013	**1.223.577**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**1.223.577**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio (Ver nota 21)	(120.491)	-
Montos castigados		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**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	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	1.870	1.395	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otras	Menos 90 días	Otra	CH$	-	1.055.943		
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	11	5	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	4	1	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	155.990	78.177	-	-
96.770.940-9	Compañía Electrica Tarapaca S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Otra	CH$	7.337	7.337		
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	21.639	20		
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	17.204.392	22.938.886	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Otras	Menos 90 días	Matriz	CH$	5.998	5.998	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH$	42.975.938	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH$	135.311	-	-	-
	Total						**60.508.490**	**24.087.762**	**-**	**-**

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	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	-	34	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	102	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	342	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH$	310.496	283.225	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos de 1 año	Matriz	CH$	-	1.323.897	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH$	-	25.133	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH$	37.142.749	18.855.167	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	1.205	16	-	-
96.770.940-9	Compañía Electrica Tarapaca S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	862	-	-	-
0-E	Enel Energy Europe	Extranjera	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	-	73	-	-
	Total						**37.455.756**	**20.487.545**	**-**	**-**

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la	Descripción de la transacción	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Venta (compras) de energía	180.775.814	134.013.080
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(2.038.174)	(1.859.715)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	303.048	(1.100.024)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	9.051	1.884
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Otros	-	5.292
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	7	3
96.783.910-8	Empresa Electrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	59	15
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	303.690	84.108
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	31.743	195.635
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	(620.166)	(176.376)
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Otra	Servicios	(5.834)	(16)
96.770.940-9	Compañía Electrica Tarapaca S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	(3.213)	-
0-E	Enel Energy Europe	Extranjera	Otra	Servicios	-	(73)
				Total	**178.756.025**	**131.163.813**

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 diciembre de 2014, la Sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente, estos contratos representan un 79,40% de los ingresos ordinarios para el ejercicio 2014 (80,85% para 2013).

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 12 de abril de 2013, siendo designados los señores Humberto Espejo Paluz, Alan Fischer Hill, Alejandro García Chacón, Fernando Gardeweg Ried y Fernando Prieto Plaza.

En sesión ordinaria de directorio, de fecha 23 de abril de 2013, el directorio acordó designar como Presidente y Vicepresidente del directorio y de la sociedad a los señores Alan Fischer Hill y Humberto Espejo Paluz, respectivamente.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, el Presidente del directorio recibió carta del Señor Fernando Prieto Plaza en la que presenta su renuncia al directorio de la compañía con fecha 12 de enero 2015.

a) 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.

b) 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 diciembre de 2014 y 2013, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

c) 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.

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal clave de la Gerencia	
Nombre	**Cargo**
Lucio Castro Márquez	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$248.307 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (M$190.451 en 2013). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (provisión por indemnización por años de servicios).

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 diciembre de 2014 y 2013 no hay pagos de indemnización por años de servicio.

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

No existen

c) 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 diciembre de 2014 y 2013.

Activos Intangibles Neto	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Activos Intangibles, Neto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Activos Intangibles Bruto	31-12-2014 M$	31-12-2013 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	31-12-2014 M$	31-12-2013 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 diciembre de 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

Año 2014

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	86.463		**86.463**
Movimientos			**-**
Adiciones			**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2014	86.463	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada			**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2014	86.463	-	86.463

Año 2013

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01/01/2013	86.463		**86.463**
Movimientos			**-**
Adiciones			**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-
Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2013	86.463	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada			**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2013	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 diciembre de 2014. 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 diciembre de 2014 y 2013:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**208.889.749**	**217.199.984**
Construcción en Curso	729.010	1.536.246
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	5.105.314	5.373.109
Planta y Equipo	202.201.447	209.435.670
Instalaciones Fijas y Accesorios	12.189	13.170

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**467.365.770**	**467.252.695**
Construcción en Curso	729.010	1.536.246
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	10.923.729	10.923.729
Planta y Equipo	453.068.390	452.148.079
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	**(258.476.021)**	**(250.052.711)**
Edificios	(5.818.415)	(5.550.620)
Planta y Equipo	(250.866.943)	(242.712.409)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.720.762)	(1.719.781)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

movimiento año 2014		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2014		1.536.246	841.789	5.373.109	209.435.670	13.170	-	**217.199.984**
Movimientos	Adiciones	113.075						**113.075**
	Traspasos	(920.311)			920.311			**-**
	Desinversiones							**-**
	Gasto por depreciación			(267.795)	(8.154.534)	(981)		**(8.423.310)**
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de							**-**
	Otros incrementos (decrementos)							**-**
	Total movimientos	**(807.236)**	**-**	**(267.795)**	**(7.234.223)**	**(981)**	**-**	**(8.310.235)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2014		**729.010**	**841.789**	**5.105.314**	**202.201.447**	**12.189**	**-**	**208.889.749**

movimiento año 2013		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2013		1.337.021	841.789	5.640.906	218.363.708	14.147	-	**226.197.571**
Movimientos	Adiciones	585.770						**585.770**
	Traspasos	(386.545)			386.545			**-**
	Desinversiones				(1.050.650)			**(1.050.650)**
	Gasto por depreciación			(267.797)	(8.263.933)	(977)		**(8.532.707)**
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados							**-**
	Diferencias de conversión de moneda extranjera							**-**
	Otros incrementos (decrementos)							**-**
	Total movimientos	**199.225**	**-**	**(267.797)**	**(8.928.038)**	**(977)**	**-**	**(8.997.587)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2013		**1.536.246**	**841.789**	**5.373.109**	**209.435.670**	**13.170**	**-**	**217.199.984**

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.

- Con fecha 6 de noviembre de 2013, se realizó la transferencia de instalaciones eléctricas a Chilectra S.A. en la suma de M$1.055.942, generando una utilidad en la venta de M$5.292.

10. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	Saldo al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Impuesto a la Renta	39.873.276	30.630.302
Pagos provisionales mensuales	(32.847.222)	(29.213.085)
Total	**7.026.054**	**1.417.217**

11. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Depreciaciones	-	-	54.096.017	42.212.812
Provisión cuentas incobrables	-	-	(248.194)	(244.715)
Otros	-	-	(47.749)	(107.866)
Total Impuestos Diferidos	**-**	**-**	**53.800.074**	**41.860.231**

b) Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M$	pasivo M$
Saldo al 1 de enero de 2013	**-**	**43.729.948**
Incremento (decremento)	-	(1.866.251)
Otros incrementos (decrementos)	-	(3.466)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**-**	**41.860.231**
Incremento (decremento)	-	(1.592.059)
Gasto diferido por impuestos relativos a cambios en la tasa Impositiva		13.549.026
Otros incrementos (decrementos)	-	(17.124)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**-**	**53.800.074**

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. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 el cargo neto registrado en el Patrimonio de Pehuenche ascendió a M$13.549.026.

d) La Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorias tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarías del país. Dichas auditorias 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	2012-2014

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 US$ 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 mercados locales.

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 diciembre de 2014, Pehuenche tenía una liquidez de M$490.126 en efectivo y equivalentes al efectivo. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía una liquidez de M$64.340 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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014					
	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 de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	74.924.431	-	-
Total corriente	-	-	-	74.924.431	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	74.924.431	-	-

	31 de diciembre de 2013					
	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 de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	33.909.199	-	-
Total corriente	-	-	-	33.909.199	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	33.909.199	-	-

b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	51.931.734	-
Total corriente	-	-	51.931.734	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-
Total	-	-	51.931.734	-

	31 de diciembre de 2013			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	34.066.632	-
Total corriente	-	-	34.066.632	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-
Total	-	-	34.066.632	-

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**31-12-2014 M$**	**31-12-2013 M$**	**31-12-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Acreedores comerciales	3.228.498	4.804.426		
Pasivos por impuestos no renta	8.213.934	7.151.774		
Otras cuentas por pagar	3.033.546	1.622.887		
Total	**14.475.978**	**13.579.087**	**-**	**-**

El detalle de los acreedores comerciales con pagos al día y pagos vencidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se expone en anexo 2.

15. OTRAS PROVISIONES

Provisiones

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2014 M$	**31-12-2013 M$**	**31-12-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Provisión de reclamaciones legales	99.352	303.833		
Otras provisiones	-	-		
Total	**99.352**	**303.833**	**-**	**-**

b) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

	Reclamaciones Legales M$	**Otras Provisiones M$**	**Total M$**
Movimientos en Provisiones			
Saldo Inicial al 1/01/2013	**555.808**	**-**	**555.808**
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(251.975)	-	(251.975)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	**(251.975)**	**-**	**(251.975)**
Saldo final al 31/12/2013	**303.833**	**-**	**303.833**
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes		-	-
Provisión Utilizada	204.481		204.481
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	**(204.481)**	**-**	**(204.481)**
Saldo final al 31/12/2014	**99.352**	**-**	**99.352**

Litigios y arbitrajes

Con fecha 22 de agosto de 2013, las empresas, Pehuenche, Endesa Chile y San Isidro interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Santiago reclamo de ilegalidad eléctrico en contra de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), por la dictación del oficio ordinario N°7230, de fecha 7 de agosto de 2013, que invocando sus facultades interpretativas y de fiscalización dictaminó que los excesos de consumo por sobre el suministro contratado en que incurran las empresas distribuidoras, respecto de las generadoras que se obligaron mediante licitación a efectuar el suministro, deben ser cubiertos con los excedentes licitados de las demás empresas generadoras para con sus distribuidoras, para cuyo efecto las distribuidoras excedentarias, pueden ceder sus excedentes a las distribuidoras deficitarias, con prescindencia de la voluntad del generador respectivo, lo que es contrario a Derecho y excede las facultades y atribuciones de la SEC, dando origen con ello a una resolución ilegal.

En cuanto al estado procesal, en los tres reclamos de ilegalidad se solicitó se declare una Orden de No Innovar, la que fue denegada en los reclamos de Pehuenche y San Isidro y otorgada en cambio en el reclamo de Endesa. Con ello, se suspenden los efectos agraviantes del oficio ordinario SEC impugnado. Finalmente, se resolvió ordenar la vista una en pos de la otra, por lo que los efectos de la Orden de No Innovar se comunican a todas las compañía. Posteriormente con fecha 10 de abril de 2014 se dictó sentencia que rechaza el reclamo eléctrico interpuesto, por considerar que éste había sido presentado fuera del plazo legal. En contra de dicha resolución se interpuso recurso de apelación para ante la Corte Suprema, la que con fecha 08 de julio de 2014, acoge el recurso interpuesto y establece que el reclamo eléctrico se interpuso dentro de plazo ordenando acto seguido a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago pronunciarse sobre el fondo del reclamo. A la fecha, se encuentra pendiente la resolución del recurso por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

La administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2014, cubren adecuadamente el riesgo por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.

16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el del plan de activos se han registrado en los siguientes rubros del estado de situación financiera:

	Saldo al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Obligaciones post empleo	152.737	76.569
Total	**152.737**	**76.569**

b) A continuación se detallan las obligaciones de post empleo y otras similares del ejercicio 2014 y 2013.

	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2013	**51.692**
Costo del servicio corriente	4.443
Costo por intereses	3.102
Ganancias pérdidas actuariales	17.332
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**76.569**
Costo del servicio corriente	6.053
Costo por intereses	1.948
Ganancias pérdidas actuariales	68.167
Otros	-
Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2014	**152.737**

c) Las hipótesis utilizadas para el calculo del pasivo actuarial para las obligaciones del plan de beneficios definidos han sido los siguientes:

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios	31-12-2014	31-12-2013
Tasas de descuento utilizadas	5,4%	6,0%
Tasa esperada de incrementos salariales	3%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004

d) Los saldos registrados en los resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	6.053	4.443
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.948	3.102
Total gastos reconocidos en el estado de resultados	**8.001**	**7.545**
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	68.167	17.332
Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales	**76.168**	**24.877**

17. PATRIMONIO TOTAL

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M$200.319.020 está representado por 612.625.641 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile 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 11 de abril de 2014, es la siguiente:

Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio, 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 2014, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2014, pagadero en julio de 2014.

• 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2014, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2014, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2014.

• 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2014, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2014, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2015.

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 2015.

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
58	Provisorio	22-07-2010	28-07-2010	40,020000	2010
59	Provisorio	21-10-2010	27-10-2010	63,790000	2010
60	Provisorio	13-01-2011	19-01-2011	79,780000	2010
61	Definitivo	22-04-2011	28-04-2011	105,768475	2010
62	Provisorio	21-07-2011	27-07-2011	20,940000	2011
63	Provisorio	20-10-2011	26-10-2011	29,370000	2011
64	Provisorio	19-01-2012	25-01-2012	66,250000	2011
65	Definitivo	25-04-2012	04-05-2012	73,342567	2011
66	Provisorio	19-07-2012	25-07-2012	15,560000	2012
67	Provisorio	18-10-2012	24-10-2012	30,740000	2012
68	Provisorio	27-10-2012	05-11-2012	312,185426	2012
69	Definitivo	20-04-2013	26-04-2013	62,159405	2012
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

Otras reservas:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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".

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Ventas de energía	**225.945.812**	**192.295.013**
Otras prestaciones de servicios	**1.940.490**	**539.475**
Peajes y transmisión	1.940.490	539.475
Total	**227.886.302**	**192.834.488**

19. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Compras de energía	23.945.323	27.663.392
Gastos de transporte de energía	10.416.886	8.068.989
Total	**34.362.209**	**35.732.381**

20. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Sueldos y salarios	175.308	168.750
Beneficios a corto plazo a los empleados	66.946	17.258
Gasto por obligación por beneficios post empleo	6.053	4.443
Total	**248.307**	**190.451**

21. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El detalle de estos rubros de las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Depreciaciones	8.423.310	8.532.707
Reverso de pérdidas por deterioro deudores comerciales ***(Ver nota 6)***	(120.491)	-
Total	**8.302.819**	**8.532.707**

22. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Servicios profesionales independientes	11.549	213.493
Servicios externalizados	2.760.447	2.775.839
Primas de seguros	1.256.034	972.651
Tributos y tasas	377.012	307.770
Otros suministros y servicios	46.141	88.173
Total	**4.451.183**	**4.357.926**

23. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Ingresos Financieros	**475.707**	**26.614**
Otros ingresos financieros	475.707	26.614
Gastos Financieros	**(176.813)**	**(1.144.101)**
Indemnización por años de servicios	(1.948)	(3.102)
Otros gastos financieros	(174.865)	(1.140.999)
Resultado por unidades de reajuste	**630.360**	**372.948**
Diferencias de cambio	**25.896**	**45.892**
Positivas	32.060	47.352
Negativas	(6.164)	(1.460)
Total Resultado Financiero	**955.150**	**(698.647)**

24. 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 diciembre de 2014 y 2013:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Gasto por Impuestos Corrientes	39.873.276	30.630.302
Ajustes al Impuesto Corriente del Ejercicio Anterior	33.437	71.824
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**39.906.713**	**30.702.126**
Ingresos por Impuesto Diferido	(1.592.059)	(1.866.251)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(1.592.059)**	**(1.866.251)**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**38.314.654**	**28.835.875**

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldos al	
	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(38.110.156)	(28.665.534)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en ejercicios anteriores	(33.437)	(71.824)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(171.061)	(98.517)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(204.498)**	**(170.341)**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(38.314.654)**	**(28.835.875)**

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Criterios de segmentación

En el caso de Pehuenche no existe una segmentación, dado que los ingresos de explotación están asociados en su totalidad a la generación de energía, que es el giro del negocio.

Asimismo todo el negocio de la compañía se desarrolla en el mercado local chileno y más específicamente en el Sistema Interconectado Central (SIC).

26. 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.

27. DOTACION

La distribución del personal de Pehuenche, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

País	31-12-2014			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Chile	3	-	-	**3**

País	31-12-2013			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Chile	3	-	-	**3**

28. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M$522 (2013 M$6.134) los que son llevados a gastos del ejercicio.

29. SANCIONES

a) Directores o administradores.

No hay

b) Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

• Con fecha 2 de octubre de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó sanción de multa a Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y a su Gerente General, por supuestas infracciones al artículo N°54 de la Ley 18.046, “sobre el derecho de todo accionista para examinar, durante los 15 días anteriores a una junta ordinaria de accionistas, la memoria, balance, inventario, actas, libros e informes de los auditores externos de una sociedad”, resolviendo lo siguiente:

Aplíquese a Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y a su Gerente General señor Lucio Castro Márquez, la sanción de Multa ascendente a U.F. 150, cada uno, por infracción a lo dispuesto en los artículos N°54 de la Ley N°18.046 y al artículo N°61 del Reglamento de Sociedades Anónimas vigente a la época de los hechos sancionados.

La sanción se aplicó como consecuencia de una denuncia efectuada por Inversiones Tricahue S.A. en contra de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., basada en el hecho que el día 24 de abril de 2012, se constituyó el Gerente de la denunciante en las oficinas de Pehuenche, para examinar los libros de actas del directorio de la sociedad, y manifiesta que le impusieron como condición previa firmar una carta de confidencialidad e indemnidad a favor de Pehuenche, lo que estima ilegal y arbitrario.

Con fecha 24 de agosto de 2012, la denunciante Inversiones Tricahue S.A., había retirado la denuncia formulada en contra de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A..

A su vez, la Compañía y su Gerente General, respectivamente, ejercieron la acción del artículo N°30, del Decreto Ley N°3.538, en forma y plazo, reclamando ante la Justicia Ordinaria en contra de la resolución de la SVS, para obtener su revocación.

Finalmente, con fecha 20 de mayo de 2014, el Tribunal conociendo del reclamo interpuesto, dictó sentencia que revoca la sanción aplicada, por carecer ésta de fundamentos. (Terminada).

30. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido 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 31-12-2014											
	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	11.061.099	496.512	2.121.736	404.051	34.315	524	3.719	1.065	-	1.223.339	15.346.360	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.103.086)	(1.103.086)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	172.667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172.667	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**11.233.766**	**496.512**	**2.121.736**	**404.051**	**34.315**	**524**	**3.719**	**1.065**	**-**	**120.253**	**14.415.941**	**-**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31-12-2013											
	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	9.202.937	198	117	7	1.646	-	53	-	2	1.460.676	10.665.636	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.223.577)	(1.223.577)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	379.378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	379.378	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**9.582.315**	**198**	**117**	**7**	**1.646**	**-**	**53**	**-**	**2**	**237.099**	**9.821.437**	**-**

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldo al 31-12-2014						Saldo al 31-12-2013					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$
al día	179	11.061.099	-	-	179	11.061.099	88	9.202.937	-	-	88	9.202.937
Entre 1 y 30 días	74	496.512	-	-	74	496.512	19	198	-	-	19	198
Entre 31 y 60 días	71	2.121.736	-	-	71	2.121.736	9	117	-	-	9	117
Entre 61 y 90 días	26	404.051	-	-	26	404.051	4	7	-	-	4	7
Entre 91 y 120 días	34	34.315	-	-	34	34.315	4	1.646	-	-	4	1.646
Entre 121 y 150 días	26	524	-	-	26	524	-	-	-	-	-	-
Entre 151 y 180 días	21	3.719	-	-	21	3.719	3	53	-	-	3	53
Entre 181 y 210 días	3	1.065	-	-	3	1.065	-	-	-	-	-	-
Entre 211 y 250 días	-	-	-	-	-	-	1	2	-	-	1	2
superior a 251 días	54	1.223.339	-	-	54	1.223.339	17	1.460.676	-	-	17	1.460.676
Total	**488**	**15.346.360**	**-**	**-**	**488**	**15.346.360**	**145**	**10.665.636**	**-**	**-**	**145**	**10.665.636**

b) Provisiones y castigos

Provisiones y castigos	Saldo al 31-12-2014	Saldo al 31-12-2013
	M$	M$
Provisión cartera no repactada	-	-
Provisión cartera repactada	-	-
Castigos del ejercicio	-	-
Recuperos del ejercicio	120.491	-
Total	120.491	**-**

c) Número y monto de operaciones

Número y monto operaciones	Saldo al 31-12-2014		Saldo al 31-12-2013	
	Total detalle por tipo de operaciones último trimestre	Total detalle por tipo de operaciones acumulado Anual	Total detalle por tipo de operaciones último trimestre	Total detalle por tipo de operaciones acumulado Anual
	M$	M$	M$	M$
Provision deterioro y recuperos:				
Número de operaciones	-	1	-	-
Monto de las operaciones	-	120.491	-	-

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 31-12-2014				Saldo al 31-12-2013			
	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$
Hasta 30 días	768.095	2.460.403		**3.228.498**	2.045.695	2.752.202		**4.797.897**
Entre 31 y 60 días		-		**-**		6.529		**6.529**
Total	**768.095**	**2.460.403**	**-**	**3.228.498**	**2.045.695**	**2.758.731**	**-**	**4.804.426**
Periodo promedio de pago de cuentas (días)	35	10			35	10	-	

Proveedores con plazos vencidos	Saldo al 31-12-2014				Saldo al 31-12-2013			
	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	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**