



**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes al período terminado al
31 de marzo de 2012**

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIA

INDICE

I.	ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	7
	Activo.....	7
	Pasivos.....	8
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION	9
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADO INTEGRAL.....	10
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	11
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	12
II.	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	14
1.-	INFORMACION GENERAL.....	14
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	14
2.1.-	Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios	14
2.2.-	Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	15
2.3.-	Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	15
2.4.-	Bases de consolidación.....	17
2.5.-	Entidad subsidiaria.	18
2.6.-	Transacciones en moneda extranjera.	19
2.7.-	Información financiera por segmentos operativos.	20
2.8.-	Propiedades, planta y equipo.....	20
2.9.-	Activos intangibles.....	21
2.10.-	Costos por intereses.....	23
2.11.-	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.....	23
2.12.-	Activos financieros.	23
2.13.-	Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.....	25
2.14.-	Inventarios.....	27
2.15.-	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	27
2.16.-	Efectivo y equivalentes al efectivo.	28
2.17.-	Capital social.....	28

2.18.-	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	28
2.19.-	Préstamos y otros pasivos financieros.	28
2.20.-	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	29
2.21.-	Beneficios a los empleados.	29
2.22.-	Provisiones.	30
2.23.-	Subvenciones estatales.	31
2.24.-	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	31
2.25.-	Reconocimiento de ingresos.	31
2.26.-	Arrendamientos.....	32
2.27.-	Contratos de construcción.	33
2.28.-	Distribución de dividendos.	33
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	33
3.1.-	Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía.....	33
3.2.-	Riesgo financiero.	38
3.3.-	Control interno.	43
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	43
4.1.-	Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	44
4.2.-	Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.....	44
4.3.-	Tasaciones de propiedades, planta y equipo.	44
5.-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	45
6.-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	45
6.1.-	Activos y pasivos de cobertura.....	45
6.2.-	Jerarquías del valor razonable.....	46
7.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	47
8.-	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	53
8.1.-	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	54
8.2.-	Directorio y Gerencia de la Sociedad.	58
9.-	INVENTARIOS.....	60
10.-	ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	60
11.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	61
12.-	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	62
12.1.-	Inversiones en subsidiarias.....	62

13.-	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	64
13.1.-	Composición y movimientos de los activos intangibles.	64
13.2.-	Activos intangibles con vida útil indefinida.	67
14.-	PLUSVALIA.	68
14.1.-	Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos intangibles de vida útil indefinida.	68
14.2.-	Combinaciones de negocios.	69
15.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	70
15.1.-	Vidas útiles.	70
15.2.-	Detalle de los rubros.	70
15.3.-	Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	72
15.4.-	Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	74
15.5.-	Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	74
15.6.-	Costo por intereses.	74
15.7.-	Información a considerar sobre los activos revaluados.	74
16.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	76
16.1.-	Activos por impuestos diferidos.	76
16.2.-	Pasivos por impuestos diferidos.	76
16.3.-	Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	77
16.4.-	Compensación de partidas.	78
17.-	PASIVOS FINANCIEROS.	78
17.1.-	Clases de pasivos financieros.	78
17.2.-	Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.	79
17.3.-	Obligaciones con el público (bonos).	80
18.-	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	81
18.1.-	Pasivos acumulados (o devengados).	81
19.-	OTRAS PROVISIONES.	81
19.1.-	Provisiones – Saldos.	81
19.2.-	Movimiento de las provisiones.	82
20.-	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	83
20.1.-	Detalle del rubro.	83
20.2.-	Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	84

20.3.-	Balance obligaciones post empleo y similares.	84
20.4.-	Gastos reconocidos en el estado de resultados.	85
20.5.-	Hipótesis actuariales.	85
21.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	85
22.-	PATRIMONIO NETO.	86
22.1.-	Capital suscrito y pagado.	86
22.2.-	Número de acciones suscritas y pagadas.	86
22.3.-	Política de dividendos.	86
22.4.-	Dividendos.	87
22.5.-	Otras reservas.	87
22.6.-	Participaciones no controladoras.	88
22.7.-	Transacciones con participaciones no controladoras.	88
22.8.-	Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.	88
23.-	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	89
23.1.-	Ingresos ordinarios.	89
23.2.-	Otros ingresos, por función.	90
24.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	90
24.1.-	Gastos por naturaleza.	90
24.2.-	Gastos de personal.	91
24.3.-	Depreciación y amortización.	91
24.4.-	Otras Ganancias (Pérdidas).	91
25.-	RESULTADO FINANCIERO.	92
26.-	GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	92
26.1.-	Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	92
26.2.-	Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	93
26.3.-	Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	94
26.4.-	Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	94
27.-	GANANCIAS POR ACCION.	95
28.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	95
28.1.-	Criterios de segmentación.	95
28.2.-	Cuadros patrimoniales.	96

28.3.-	Cuadros de resultados.....	98
29.-	SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	99
29.1.-	Resumen de saldos en moneda extranjera.....	99
29.2.-	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, pasivos corrientes.....	100
30.-	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.....	101
30.1.-	Juicios y otras acciones legales.....	101
30.2.-	Sanciones Administrativas.....	104
30.3.-	Otras materias.....	104
30.4.-	Restricciones.....	106
31.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.....	107
32.-	MEDIO AMBIENTE.....	108
33.-	HECHOS POSTERIORES.....	108

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIAS
I. ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	2.380.254	2.876.512
Otros activos no financieros.	11	595.018	562.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	7	52.793.914	52.491.727
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	8	1.751.194	500.898
Inventarios.	9	643.358	452.038
Activos por impuestos.	10	3.120.612	1.780.614
Total activos corrientes		61.284.350	58.663.982
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros.	11	8.280	8.280
Cuentas por cobrar.	7	1.462.155	1.441.548
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	13	23.024.047	1.921.893
Plusvalía.	14	99.060.734	99.060.734
Propiedades, planta y equipo.	15	130.886.451	106.721.823
Activos por impuestos diferidos.	16	9.161.102	9.111.399
Total activos no corrientes		263.602.769	218.265.677
TOTAL ACTIVOS		324.887.119	276.929.659

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	11.791.884	11.209.089
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	15.581.983	15.476.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	5.478.190	8.830.715
Otras provisiones.	19	279.253	389.925
Otros pasivos no financieros.	21	2.355.123	1.846.869
Total pasivos corrientes		35.486.433	37.752.863
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	82.764.967	73.855.252
Cuentas por pagar.	18	161.596	0
Otras provisiones.	19	541.440	559.928
Pasivo por impuestos diferidos.	16	4.627.568	330.784
Provisiones por beneficios a los empleados.	20	3.734.863	2.776.745
Otros pasivos no financieros.	21	1.625.455	1.468.244
Total pasivos no corrientes		93.455.889	78.990.953
TOTAL PASIVOS		128.942.322	116.743.816
PATRIMONIO			
Capital emitido.	22	164.952.052	121.599.631
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	22	(1.656.889)	16.950.318
Otras reservas.	22	31.726.142	21.630.709
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		195.021.305	160.180.658
Participaciones no controladoras.	22	923.492	5.185
Total patrimonio		195.944.797	160.185.843
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		324.887.119	276.929.659

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del al	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	23	45.118.975	42.685.517
Costo de ventas	24	(37.081.114)	(35.640.783)
Ganancia bruta		8.037.861	7.044.734
Otros ingresos, por función.	23	228.003	171.815
Gasto de administración.	24	(5.003.353)	(4.495.957)
Otros gastos, por función.	24	(39.000)	(47.086)
Otras ganancias (pérdidas).	24	(363.912)	(61.865)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.		2.859.599	2.611.641
Ingresos financieros.	25	316.714	254.961
Costos financieros.	25	(1.446.924)	(1.188.396)
Resultados por unidades de reajuste.	25	(863.723)	(298.490)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		865.666	1.379.716
Gasto por impuestos a las ganancias.	26	30.106	(66.122)
Ganancia (pérdida)		895.772	1.313.594
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		895.796	1.313.578
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(24)	16
Ganancia (pérdida)		895.772	1.313.594

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADO INTEGRAL
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del al	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	Nota	M\$	M\$

Ganancia (pérdida)		895.772	1.313.594
--------------------	--	---------	-----------

Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos

Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.	22	(12.679)	10.980

Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(12.679)	10.980
--	--	----------	--------

Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(12.679)	10.980
---	--	----------	--------

Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral

Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral.	22	2.346	(2.031)
---	----	-------	---------

Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		2.346	(2.031)
--	--	-------	---------

Otro resultado integral		(10.333)	8.949
--------------------------------	--	----------	-------

Total resultado integral		885.439	1.322.543
---------------------------------	--	---------	-----------

Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		885.463	1.322.527
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas.		(24)	16

Total resultado integral		885.439	1.322.543
---------------------------------	--	---------	-----------

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2012	121.599.631	31.597.110	(28.506)	(9.937.895)	21.630.709	16.950.318	160.180.658	5.185	160.185.843
Cambios en patrimonio									
Resultado integral.									
Ganancia (pérdida).						895.796	895.796	(24)	895.772
Otro resultado integral.		0	(10.333)	0	(10.333)		(10.333)	0	(10.333)
Resultado integral.							885.463	(24)	885.439
Emisión de patrimonio.	33.730.170					0	33.730.170		33.730.170
Dividendos.						(268.739)	(268.739)		(268.739)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	5.537.781	0	(5.044.028)	493.753	0	493.753		493.753
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	9.622.251	(325.882)	0	9.937.895	9.612.013	(19.234.264)	0	918.331	918.331
Total de cambios en patrimonio	43.352.421	5.211.899	(10.333)	4.893.867	10.095.433	(18.607.207)	34.840.647	918.307	35.758.954
Saldo final al 31/03/2012	164.952.052	36.809.009	(38.839)	(5.044.028)	31.726.142	(1.656.889)	195.021.305	923.492	195.944.797

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	121.599.631	32.875.930	(183.559)	(9.937.895)	22.754.476	19.560.146	163.914.253	6.060	163.920.313
Cambios en patrimonio									
Resultado integral.									
Ganancia (pérdida).						1.313.578	1.313.578	16	1.313.594
Otro resultado integral.		0	8.949	0	8.949		8.949	0	8.949
Resultado integral.							1.322.527	16	1.322.543
Emisión de patrimonio.	0					0	0		0
Dividendos.						0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	(344.306)	0	0	(344.306)	(49.767)	(394.073)	(1)	(394.074)
Total de cambios en patrimonio	0	(344.306)	8.949	0	(335.357)	1.263.811	928.454	15	928.469
Saldo final al 31/03/2011	121.599.631	32.531.624	(174.610)	(9.937.895)	22.419.119	20.823.957	164.842.707	6.075	164.848.782

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del al	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		64.551.734	54.327.784
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(55.065.781)	(46.295.006)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(2.275.317)	(2.247.860)
Otros cobros y pagos de operación			
Intereses pagados.		(635.522)	(416.669)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados).		(437.138)	2.739.489
Otras entradas (salidas) de efectivo.		(1.473.618)	(247.093)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		4.664.358	7.860.645
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo.		0	238.000
Compras de propiedades, planta y equipo.		(968.872)	(1.452.519)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		582.800	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(386.072)	(1.214.519)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones.		169	0
- Importes procedentes de préstamos de largo plazo.		0	0
- Importes procedentes de préstamos de corto plazo.		0	0
Total importes procedentes de préstamos.		0	0
Préstamos de entidades relacionadas.		58.860.925	51.232.898
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.		(63.635.638)	(57.909.134)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(4.774.544)	(6.676.236)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(496.258)	(30.110)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.		2.876.512	2.920.553
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	5	2.380.254	2.890.443

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A Y SUBSIDIARIAS
II. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012.

1.- INFORMACION GENERAL.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (en adelante la “Sociedad”), es una empresa subsidiaria de Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el “Grupo CGE”).

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. es una sociedad anónima cerrada y tiene su domicilio social en 13 Norte N° 810 en la ciudad de Viña del Mar en la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0471 e inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile por sus títulos de deuda.

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 796 del 23 de mayo de 2012, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los ejercicios y períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo, modificado por la revaluación de propiedades, planta y equipos y ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor justo por resultados.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde la matriz Compañía General de Electricidad S.A.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados intermedios se describen en la Nota N° 4.

Para el período terminado al 31 de marzo de 2012 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el período terminado al 31 de marzo de 2011. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.

Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

- 2.2.1.- Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”. Emitida en octubre de 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no tendrá impactos relevantes a los estados financieros de la Sociedad.
- 2.2.2.- Enmienda a la NIC 12, “Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos”. Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para las propiedades para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2012 y su adopción anticipada está permitida. Esta enmienda no es aplicable a los estados financieros de la Sociedad.
- 2.2.3.- Enmienda a la NIIF 1, emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa, permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido. ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecúa la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no es aplicable a la Sociedad.
- 2.2.4.- Se han emitido mejoras a las NIIF en mayo de 2011 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2012.

2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

- 2.3.1.- Enmienda a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2012 y su adopción anticipada está permitida.
- 2.3.2.- NIC 19 Revisada, “Beneficios a los Empleados”. Emitida en junio de 2011, reemplaza a la NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. El principal efecto previsto para la Sociedad radica en la eliminación del método “del corredor” utilizado para el reconocimiento de los resultados actuariales derivados de

planes de beneficios definidos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida.

- 2.3.3.- Enmienda a la 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 compensaciones de NIC 32, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.
- 2.3.4.- NIC 27 “Estados financieros separados”. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.
- 2.3.5.- NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”. Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.
- 2.3.6.- Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”: Información a revelar. Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida.
- 2.3.7.- NIIF 9, “Instrumentos financieros” emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2015 y su adopción anticipada es permitida. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que no tendrá efectos en la Sociedad.
- 2.3.8.- NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales, muestran que el efecto no será significativo. La Sociedad no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.
- 2.3.9.- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Esta nueva norma no tendrá impactos para la Sociedad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

- 2.3.10.- NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que el efecto no será significativo. La Sociedad no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 12. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.
- 2.3.11.- NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.
- 2.3.12.- CINIIF 20 “Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto. Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de “Stripping Costs” como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. La interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF cancelen los activos de “Stripping Costs” existentes con las ganancias acumuladas iniciales cuando los activos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013. Esta norma no es aplicable a la Sociedad.

La Administración de la Sociedad está evaluando la aplicación e impactos de los citados cambios, pero estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que puedan aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su primera aplicación.

2.4.- Bases de consolidación.

2.4.1.- Subsidiarias o filiales.

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. El precio pagado determinado incluye el valor justo de activos o pasivos resultantes de cualquier acuerdo contingente de precio. Los costos relacionados con la adquisición son cargados a resultados tan pronto son incurridos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladas, el cual incluiría cualquier activo o pasivo contingente a su valor justo. Según cada adquisición, la Sociedad reconoce el interés no controlante a su valor justo o al valor proporcional del interés no controlante sobre el valor justo de los activos netos adquiridos. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los

activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

2.4.2.- Transacciones y participaciones no controladoras.

La Sociedad aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de la Sociedad. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

Cuando la Sociedad deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es remediado a valor razonable con impacto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.

2.5.- Entidad subsidiaria.

2.5.1.- Entidades de consolidación directa.

El siguiente es el detalle de la empresa subsidiaria incluida en la consolidación.

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación en el capital y en los votos			
				2012			2011
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	Chile	Peso chileno	99,90000	0,00000	99,90000	99,90000
87.601.500-5	Emel Atacama S.A.	Chile	Peso chileno	98,15775	0,00000	98,15775	0,00000

2.5.2.- Cambios en el perímetro de consolidación.

Según lo dispuesto por la 22ª. Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de enero de 2012, se acordó el aumento de Capital de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. en un monto de M\$43.497.004, mediante la emisión de 32.825.454 acciones por un

monto de M\$33.874.754 y mediante la capitalización de reservas y resultados acumulados de M\$9.622.251. El accionista mayoritario Compañía General de Electricidad S.A. suscribió el aumento de capital mediante el aporte de la totalidad de la participación accionaria que poseía en Emel Atacama S.A. Por lo anterior a contar del 29 de marzo de 2012 Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. posee el 98,15775% de la propiedad accionaria de Emel Atacama S.A.

No existen otros cambios en el perímetro de consolidación al 31 de marzo de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

2.6.- Transacciones en moneda extranjera.

2.6.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad y subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional y de presentación de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiarias, es el Peso chileno.

2.6.2.- Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas, de existir.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del período o ejercicio en el que ocurra y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 través del estado de resultados integral, reciclando a resultados la porción devengada.

Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida por valor razonable en el resultado del período o ejercicio en el que ocurra. Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de resultados integral.

2.6.3.- Tipos de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / UF
31-03-2012	487,44	22.533,51
31-12-2011	519,20	22.294,03
31-03-2011	475,21	21.578,26

\$ CL : Pesos chilenos
 US\$: Dólar estadounidense
 UF : Unidades de fomento

2.7.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como Servicios Eléctricos Regulados y no Regulados. Esta información se detalla en Nota N°28.

2.8.- Propiedades, planta y equipo.

Los terrenos y edificios de la sociedad, se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Las tasaciones se llevan a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abona a la reserva o superávit por revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de otros resultados integrales.

El resto de de las propiedades, planta y equipo, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo menos la correspondiente depreciación y deterioro acumulado de existir.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período o ejercicio en el que se incurrir.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a los otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reserva o superávit de revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales a la cuenta reserva o superávit de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva o superávit de revaluación a las ganancias (pérdidas) acumuladas, neta de sus impuestos diferidos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los bienes del rubro Propiedades, planta y equipo se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de estado de situación financiera, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de dichos bienes.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de una propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reserva o superávit de revaluación se traspasan a Ganancias (pérdidas) acumuladas, netas de impuestos diferidos.

2.9.- Activos intangibles.

2.9.1.- Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill).

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la ex subsidiaria Empresa Eléctrica Emec S.A. cuya fusión fue aprobada con fecha 27 de enero de 2004 y por la adquisición de la actual subsidiaria Energía del Limarí S.A. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias representa un intangible y se incluye bajo el rubro de plusvalía.

El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado consolidado de resultados.

2.9.2.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo. La explotación de dichos derechos en general no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.9.3.- Derechos de explotación exclusiva de clientes regulados.

Los derechos de explotación exclusiva de clientes regulados adquiridos a través de combinaciones de negocios han sido determinados en base a los flujos netos estimados a la fecha de adquisición que se recibirán durante el plazo de la concesión.

Dichos intangibles no se amortizan (vida útil indefinida), dado que la concesión no posee un plazo de expiración. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.9.4.- Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.9.5.- Gastos de investigación y desarrollo.

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio o período posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde su utilización de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

2.10.- Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

2.11.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.12.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.12.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas a su valor razonable, los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

2.12.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de los estados de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalentes en el estado de situación financiera.

2.12.3.- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados de situación financiera.

Reconocimiento y medición:

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados, en el

período o ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor justo. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en el estado de resultados en el rubro otros ingresos por función cuando se ha establecido el derecho de la Sociedad a percibir los pagos por los dividendos.

Cuando un título o valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

Los intereses que surgen de los valores disponibles para la venta calculados usando el método de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados en el rubro ingresos financieros. Los dividendos generados por instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados en el rubro Otras ganancias (pérdidas), cuando se ha establecido el derecho de la Sociedad a percibir el pago de los dividendos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de información del mercado y confiando lo menos posible en información interna específica de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en resultados, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

Los activos y pasivos financieros se exponen netos en el estado de situación financiera cuando existe el derecho legal de compensación y la intención de cancelarlos sobre bases netas o realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.13.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para

reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o compromisos a firme (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una entidad del extranjero o cuya moneda funcional es diferente a la de la matriz (cobertura de inversión neta).

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

La contabilidad de coberturas se registra de acuerdo con lo dispuesto por NIC 39.

2.13.1.- Coberturas de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “costos financieros”.

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “costos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el ejercicio remanente hasta su vencimiento.

2.13.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los ejercicios o ejercicios en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de activos de propiedad, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

2.13.3.- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

2.14.- Inventarios.

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina de acuerdo al método de precio medio ponderado (PMP).

Los costos de los productos terminados, de los productos en proceso, como los costos de construcción de obras eléctricas para terceros, incluyen los costos de diseño, los materiales eléctricos, la mano de obra directa propia y de terceros y otros costos directos e indirectos de existir, los cuales no incluyen costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo las ventas.

2.15.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimientos no superan los 20 días y los retrasos respecto de dicho plazo generan intereses explícitos. Las cuentas comerciales a cobrar no corrientes se reconocen a su costo amortizado.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el

incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce como abono en el estado de resultados.

2.16.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como Pasivo Financiero en el Pasivo Corriente.

2.17.- Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.18.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

2.19.- Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos, obligaciones con el público y otros pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados de situación financiera.

2.20.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de los estados de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.21.- Beneficios a los empleados.

2.21.1.- Vacaciones del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal y presentado bajo el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

2.21.2.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal de sus subsidiarias. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata, de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El resto de los beneficios por cese de servicios se tratan según el apartado siguiente.

Los planes de beneficios definidos establecen el monto de retribución que recibirá un empleado al momento estimado de goce del beneficio, el que usualmente, depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales se tratan de acuerdo al método de la banda de fluctuación o corredor, y si corresponde se amortizan a resultados de acuerdo con lo dispuesto por NIC 19, cuando su importe acumulado excede el 10% del valor presente de la obligación, en tal caso, el excedente se lleva a resultados en el plazo estimado remanente de la relación laboral de los empleados. Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.21.3.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese que no califican con el descrito en el punto 2.21.2.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido, ya sea:

- i) A poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o
- ii) De proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

2.21.4.- Premios de antigüedad.

La Sociedad tiene pactados premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 5, 10, 15, 20, 25, 30, 35, 40 y 45 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del ejercicio en el que se producen.

2.21.5.- Participación en las utilidades.

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los Directores, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.22.- Provisiones.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha de los estados de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

2.23.- Subvenciones estatales.

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo, cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará, y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costos que pretenden compensar. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de propiedades, planta y equipo se presentan netas del valor del activo correspondiente y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos.

2.24.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.25.- Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.25.1.- Ventas de electricidad.

El ingreso por ventas de electricidad se registra en base a la facturación efectiva del período de consumo, además de incluir una estimación de energía por facturar que ha sido suministrado hasta la fecha de cierre del período o ejercicio.

2.25.2.- Ventas de bienes.

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente financiero implícito, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido.

2.25.3.- Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.25.4.- Ingresos por dividendos.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

2.26.- Arrendamientos.

2.26.1.- Cuando la Sociedad es el arrendatario - Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.26.2.- Cuando la Sociedad es el arrendador.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento financiero se reconocen durante el ejercicio del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja una tasa de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión según corresponda.

Los ingresos derivados del arrendamiento operativo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.27.- Contratos de construcción.

Los costos de los contratos de construcción a terceros se reconocen cuando se incurre en ellos. Los ingresos y costos del contrato de construcción se reconocen en resultados de acuerdo con el método de grado de avance. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el ejercicio del contrato. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto, o como parte de un contrato oneroso.

2.28.- Distribución de dividendos.

Los dividendos a pagar a los accionistas de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad y sus subsidiarias enfrentan diversos riesgos inherentes a la actividad que desarrollan en el mercado de la distribución de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la actividad son las siguientes:

3.1.- Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía

En el país existen cuatro sistemas eléctricos, diferenciados por su ubicación geográfica:

El Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) que abarca la XV, I y II regiones y que atiende al 6,2% de la población total del país, el Sistema Interconectado Central (SIC) que cubre desde Tal-Tal (II Región) hasta Chiloé (X Región), más la Región Metropolitana, con un 92,2% de la población del país, el Sistema de Aysén que atiende a la XI Región con un 0,6% de la población y el Sistema de Magallanes presente en la XII Región que atiende al 1,0% de la población.

La Sociedad participa en el negocio de distribución de energía eléctrica, abasteciendo a clientes finales ubicados entre las regiones IV y V y a través de su subsidiaria Emel Atacama S.A. en la III Región. Las principales características de este segmento y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

3.1.1.- Aspectos regulatorios:

La actividad de distribución de electricidad en Chile está sujeta a la normativa contemplada en la Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). Dicha Ley establece un marco regulatorio y un proceso de fijación de tarifas único, que restringe el poder discrecional del gobierno a través del establecimiento de criterios objetivos para la fijación de precios, de forma tal que el resultado sea la asignación económicamente eficiente de recursos al sector eléctrico.

El sistema regulatorio, vigente desde 1982, aunque ha sufrido algunas modificaciones importantes en los últimos años, ha permitido un desarrollo satisfactorio del sector eléctrico, además de su tránsito desde un sistema de propiedad estatal a otro de propiedad mayoritariamente privado. Asimismo, ha permitido un rápido proceso de crecimiento, con altas tasas de inversión durante la última década, la diversificación de la oferta en generación e importantes reducciones en los costos de producción, transporte y distribución, en particular en los últimos 10 años.

El mercado ha sido dividido en dos categorías: a) clientes sujetos a fijación de precios, que corresponden principalmente a aquellos cuya potencia conectada es igual o inferior a 2000 KW y; b) clientes no sujetos a fijación de precios o clientes libres. Las tarifas cobradas a clientes regulados son fijadas por la autoridad. Por otro lado, los precios de suministro para clientes libres se pactan libremente. Adicionalmente, los clientes que tienen una potencia conectada mayor a 500 kW se encuentran facultados para optar entre una tarifa regulada y una de precio libre.

En relación con la posibilidad de que clientes que se encuentran en el mercado regulado, opten por acceder al mercado de los clientes libres, es posible señalar que en las condiciones actuales de precios de generación, no habría incentivos para ello. Además, aunque así fuera, dicha situación no debería representar efectos significativos en los resultados de las empresas concesionarias en la medida en que se acojan a las opciones tarifarias de peajes de distribución existentes.

3.1.2 Mercado de Distribución de Electricidad.

La cobertura geográfica que posee Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. en esta actividad, permite reducir el riesgo inherente a la concentración de clientes, demanda e instalaciones. En efecto, las distintas realidades socioeconómicas de cada una de las regiones del país, permiten diversificar el origen de sus ingresos, evitando la dependencia y los posibles factores de riesgo asociados a la concentración de su actividad comercial en una zona específica del país.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y su subsidiaria Energía del Limarí S.A. (ENELSA), distribuyen energía eléctrica en las regiones de Coquimbo y de Valparaíso y abastecen a 361.548 clientes, cuyas ventas físicas alcanzaron a 419,2 GWh al cierre del período comprendido entre enero y marzo de 2012.

Además a contar del 29 de marzo de 2012 Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. posee el 98,15775% de la propiedad accionaria de Emel Atacama S.A., quién a través de su filial Empresa Eléctrica Atacama S.A. distribuyen energía eléctrica en la III Región de Atacama y al 31 de marzo de 2012 abastece a 90.609 clientes.

Demanda:

En Chile, la demanda por energía eléctrica ha crecido en forma sostenida en los últimos años, impulsada por el desarrollo económico experimentado por el país. En este sentido, el crecimiento de la demanda se relaciona directamente con el mejoramiento del ingreso per cápita y el desarrollo tecnológico. Lo anterior se traduce, en el caso del sector residencial, en un mayor acceso a equipos electrodomésticos y, en el sector industrial, a la automatización de procesos industriales. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente relacionado con los planes de desarrollo urbano.

En Chile, como nación en vías de desarrollo, el consumo per cápita aún es bajo en comparación a otros países desarrollados. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido, incluso considerando el impacto que podría generar la implementación de planes de eficiencia energética, los que tienden a traducirse en reducciones de la demanda que experimentan las empresas concesionarias y con ello, de los correspondientes ingresos.

Contratos de suministro:

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados y libres, la Sociedad cuenta con dos contratos de suministro de energía y potencia con generadores; en efecto, con la empresa Colbún S.A. se mantiene un contrato que abarca la zona de Viña del Mar con vigencia hasta el 30 de abril 2015, dado que Colbún S.A. puso término anticipado al contrato según lo establecido en dicho contrato; y con la empresa Eléctrica Guacolda S.A. se mantiene un contrato con vigencia hasta el 31 de octubre de 2015, con el que la Sociedad abastece al resto de sus clientes regulados, ubicados tanto en la región de Coquimbo como la de Valparaíso.

A contar del 1 de enero de 2010 la subsidiaria ENELSA, ha suscrito contratos de suministro de energía y potencia con Endesa con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019 y dos contratos con la empresa Colbún S.A. con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019.

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados, Empresa Eléctrica Atacama S.A. (subsidiaria de Emel Atacama S.A.) cuenta con contratos de suministro de energía y potencia a precio licitado con los generadores Endesa y Gener. Estos contratos tienen vigencia desde enero 2010 hasta 2019 y 2024, respectivamente.

3.1.3.- Precios:

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de monopolio natural. Consecuentemente, establece un régimen de concesiones para el establecimiento, operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras. Asimismo, se

regulan las condiciones de explotación de este negocio, precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que debe prestar.

El marco regulatorio de la industria eléctrica en Chile, está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N°4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto N° 327 - 1997 del Ministerio de Minería) y los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Valor agregado de distribución (VAD).

La tarifa regulada de distribución, que es fijada cada cuatro años por la Comisión Nacional de Energía, resulta de la suma de tres componentes: el precio de nudo, fijado por la autoridad en el punto de interconexión de las instalaciones de transmisión con las de distribución (a partir de enero de 2010, se debe considerar el precio de los contratos de suministro que hayan suscrito las distribuidoras como resultado de las licitaciones realizadas para dar cumplimiento a la modificación legal introducida por la Ley Corta II), un cargo único por concepto de uso del Sistema Troncal y un Valor Agregado de Distribución (VAD) también fijado por la autoridad sectorial. Como el precio de nudo corresponde al precio aplicable a la compra de energía para consumos sometidos a regulación de precios y el cargo único por uso del Sistema Troncal se debe traspasar a los propietarios de dichos sistemas, la distribuidora recauda sólo el VAD, componente que le permite cubrir los costos de operación y mantenimiento del sistema de distribución, así como rentar sobre todas las instalaciones.

La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los costos de los componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas modelo de distribución de energía eléctrica, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente. En el año 2012 se desarrollará el proceso tarifario para determinar las tarifas de distribución que regirán desde noviembre de 2012 a octubre de 2016.

La Ley establece que las concesionarias deben mantener una rentabilidad agregada, esto es considerando a todas las empresas como un conjunto, dentro de una banda del $10\% \pm 4\%$ al momento de la determinación del Valor Agregado de Distribución.

Así, el retorno sobre la inversión para una distribuidora dependerá de su desempeño relativo a los estándares determinados para la empresa modelo. El sistema tarifario permite que aquellas más eficientes, obtengan retornos superiores a los de la empresa modelo.

El valor agregado de distribución remunera:

- Costos fijos por concepto de gastos de administración, facturación y atención del usuario, independiente de su consumo;
- Pérdidas medias de distribución en potencia y energía;
- Costos estándares de inversión, mantención y operación asociados a la distribución por unidad de potencia suministrada. Los costos anuales de inversión se calculan considerando el Valor Nuevo de Reemplazo, de

instalaciones adaptadas a la demanda, su vida útil, y una tasa de actualización igual al 10% real anual.

Para la determinación del Valor Agregado de Distribución, la Comisión Nacional de Energía y las propias empresas concesionarias realizan estudios, cuyos resultados son ponderados en la proporción de dos tercios y un tercio, respectivamente. Con los valores agregados definitivos, la Comisión Nacional de Energía estructura fórmulas tarifarias finales y sus fórmulas de indexación, las cuales, de acuerdo con los procedimientos establecidos, son fijadas mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Particularmente, dichas fórmulas de indexación, que son aplicadas mensualmente, consideran las variaciones del IPC, del IPMN, del precio del cobre y del dólar, reflejando las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

Adicionalmente, dada la existencia de economías de escala en la actividad de distribución de electricidad, las empresas alcanzan anualmente rendimientos crecientes con el aumento de la cantidad de clientes y de la demanda en sus zonas de concesión, los cuales son incorporados en las tarifas reguladas y transferidos a los clientes mediante la aplicación de factores de ajuste anuales determinados por la CNE.

i) Precios de servicios asociados al suministro.

Por otra parte, en la misma ocasión en que se fija el Valor Agregado de Distribución, cada cuatro años, se fijan los precios de los servicios asociados al suministro de electricidad. Los servicios más relevantes son los de apoyos en postes a empresas de telecomunicaciones, arriendo de medidores, suspensión y reconexión de servicios, pago fuera de plazo y ejecución de empalmes.

El procedimiento para la fijación de los precios de dichos servicios se encuentra contenido en el Decreto N° 341 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 12 de diciembre de 2007, publicado en el Diario Oficial del 10 de marzo de 2008.

En dicho reglamento se establece que la revisión y determinación de nuevas tarifas de servicios no consistentes en suministro de energía que se efectúe con ocasión del proceso de fijación de tarifas de suministro de distribución, debe hacerse sobre la base de los estudios de costos del valor agregado de distribución y de criterios de eficiencia, debiendo ser plenamente coherentes. Dicha coherencia se funda en el hecho que una misma empresa es la que provee el servicio de distribución y los servicios no consistentes en suministro de energía, lo que debe reflejarse en los estudios que se realicen.

Para dar cumplimiento a lo anterior, la CNE debe encargar un estudio de costos, que es financiado, licitado y supervisado por ella, en el cual se estiman los costos del valor agregado de distribución y de los servicios no consistentes en suministro de energía. El resultado del estudio contratado debe contar con capítulos plenamente identificables y auto-contenidos, uno referido a los costos del valor agregado de distribución y otro a la estimación tarifaria de los servicios no consistentes en suministro de energía.

Así, en lo referido a los precios de los servicios asociados, los estudios son publicados por la Comisión Nacional de Energía. Posteriormente, la CNE debe elaborar y publicar un Informe Técnico, considerando las observaciones que hayan efectuado las empresas, el cual es sometido al dictamen del Panel de Expertos, en caso de que existan discrepancias.

De todo lo indicado anteriormente, se puede concluir que el negocio de distribución de electricidad en Chile posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

Proceso de tarificación de sistemas de subtransmisión

En el año 2009 fue iniciado el proceso de determinación del valor anual de los sistemas de subtransmisión para el cuadrienio 2011-2014, el que a la fecha no ha concluido. Una vez que se publique el Decreto que fije dichas tarifas se deberán reliquidar los consumos de los clientes de las empresas distribuidoras y las compras que estas empresas efectúan por concepto de subtransmisión.

3.2.- Riesgo financiero.

El negocio de distribución de energía en que participan CONAFE y sus subsidiarias, dentro del sector eléctrico en Chile, se caracteriza por la realización de inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto en aquellos años en que se efectúan fijaciones de fórmulas tarifarias de distribución aplicables a clientes regulados -cada 4 años-, 10% +/- 5% en el resto de los años, Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el Grupo CGE en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

3.2.1.- Riesgo de tipo de cambio.

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE son fundamentalmente en pesos, COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A., matriz de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiarias, ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del 31 de marzo de 2011, la deuda financiera consolidada de CONAFE alcanzó a M\$93.595.261, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

Tipo de deuda	31-03-2012		31-12-2011	
	M\$	%	M\$	%
Deuda en Pesos o UF	87.739.189	93,74%	78.271.050	92,60%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	5.856.072	6,26%	6.256.909	7,40%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	0	0,00%	0	0,00%
Total	93.595.261	100%	84.527.959	100%

En el caso de la deuda en dólares, la Sociedad, siguiendo las directrices del Grupo CGE, ha optado mayoritariamente por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda, expresados principalmente en Unidades de Fomento.

Actualmente, la Compañía posee un stock de deuda en dólares de MMUS\$12, sobre la que ha optado por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda expresados principalmente en Unidades de Fomento. En consecuencia, la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

En relación a la deuda en dólares por MMUS\$ 12 que tiene asociada un cross currency swap, se fijó el capital al momento de la contratación de éstos en UF 299.702. La deuda por bonos vigente al 31 de marzo de 2012 alcanza a UF 2.382.353 (UF 2.382.353 al 31 de diciembre de 2011).

Al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento debido a la variación del valor de la UF, se observa un impacto negativo en resultados de M\$862.658 al 31 de marzo de 2012 (M\$2.248.850 de menor resultado al 31 de diciembre de 2011).

	UF	M\$
Al 31/12/2011	3.602.211	80.307.800
Al 31/03/2012	3.602.211	81.170.458
Resultados por unidades de Reajuste		(862.658)

	UF	M\$
Al 31/12/2010	2.682.055	57.544.965
Al 31/12/2011	2.682.055	59.793.815
Resultados por unidades de Reajuste		(2.248.850)

3.2.2.- Riesgo de variación unidad de fomento.

La Compañía mantiene el 88,27% de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para determinar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF, los resultados antes de impuesto disminuyen en M\$811.722 para el período concluido al 31 de marzo de 2012 (M\$597.937 al 31 de diciembre de 2011).

3.2.3.- Riesgo de tasa de interés.

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

En este sentido, Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiarias posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya

que el 63,44% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

	31-03-2012		31-12-2011	
	M\$	%	M\$	%
Deuda a Tasa fija	53.518.847	57,18%	52.343.825	61,93%
Deuda a tasa fija mediante derivados	5.856.072	6,26%	6.256.909	7,40%
Deuda tasa variable	34.220.342	36,56%	25.927.225	30,67%
Total deuda financiera	93.595.261	100%	84.527.959	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la deuda, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 211.639 de mayor gasto por intereses durante el ejercicio 2012.

3.2.4.- Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez en La Sociedad, es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A nivel de nuestra matriz CGE, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Compañía. Sin perjuicio de lo anterior, se cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo.

En los siguientes cuadros se puede apreciar el perfil de vencimiento de capital e intereses.

Capital e Intereses con Proyección futura de flujo de caja al 31-03-2012	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	8.286.335	20.373.510	6.655.452	13.285.404	0	48.600.701
Bonos	6.276.197	12.020.206	16.736.742	19.889.065	15.129.585	70.051.795
Total	14.562.532	32.393.716	23.392.194	33.174.469	15.129.585	118.652.496
	12%	27%	20%	28%	13%	100%

Capital e Intereses con Proyección futura de flujo de caja al 31-12-2011	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	7.955.842	11.896.471	6.584.720	13.461.373	0	39.898.406
Bonos	6.209.496	11.892.458	16.558.868	19.677.689	14.968.792	69.307.303
Total	14.165.338	23.788.929	23.143.588	33.139.062	14.968.792	109.205.709
	13%	22%	21%	30%	14%	100%

3.2.4.1. Efecto en flujo de caja por cambios de precios de nudo:

El precio de nudo, en conformidad a la legislación vigente, es revisado y actualizado cada seis meses, en mayo y noviembre de cada año. Dicho precio que corresponde al valor al cual compran las empresas distribuidoras a las empresas generadoras, es traspasado a clientes finales a través de la tarifa de venta; es decir, el fundamento de la ley es que las empresas distribuidoras obtengan su margen exclusivamente a través del Valor Agregado de Distribución.

Sin perjuicio de lo anterior, variaciones en el precio de nudo producen un efecto en la situación de caja de las empresas distribuidoras, ya que se produce un desfase temporal entre el momento en que la energía comprada al nuevo precio nudo se paga a la empresa generadora –habitualmente en el mismo mes- y el momento en que se recauda de los clientes.

3.2.4.2. Efecto en flujo de caja por cambios en el perfil de pago de los clientes:

Producto de la actual crisis económica se ha observado que en promedio los clientes han concentrado sus pagos cada vez más cerca de la fecha de corte. En períodos económicos normales los pagos tienden a concentrarse en períodos cercanos y posteriores a la fecha de vencimiento de los documentos de cobro. Para mitigar este riesgo, la legislación que regula el sector eléctrico faculta a las empresas distribuidoras a cobrar un valor fijo por pago fuera de plazo y cobros adicionales por corte y reposición, en el caso de aplicarse. Se ha dimensionado el efecto económico y el riesgo financiero asociado a cambios en el perfil de pago de los clientes y se considera que no genera impactos significativos la Sociedad.

3.2.5.- Riesgo de crédito deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

En la actividad de distribución de electricidad el riesgo de crédito es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de

deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley.

Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos individuales adeudados no son significativos en relación al total de Ingresos Operacionales.

La siguiente tabla muestra la diversificación por tipo de clientes al 31 de marzo de 2012:

	31-03-2012		31-12-2011	
	Ventas	Cantidad de Clientes	Ventas	Cantidad de Clientes
Residencial	33%	337.845	35%	335.023
Industrial	22%	822	23%	816
Comercial	25%	13.681	24%	13.872
Otros	20%	9.200	18%	9.899
Total	100%	361.548	100%	359.610

A contar del 29 de marzo de 2012 Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. posee el 98,15775% de la propiedad accionaria de Emel Atacama S.A., quién a través de su filial Empresa Eléctrica Atacama S.A. distribuyen energía eléctrica en la III Región de Atacama y al 31 de marzo de 2012 abastece a 90.609 clientes no considerados en tabla anterior ya que sus ingresos y ventas físicas serán registrados a contar del 1 de abril de 2012.

En el siguiente cuadro se puede apreciar lo planteado anteriormente en el sentido que el riesgo de crédito es bajo. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar de la Compañía es de 4,0 meses en el año 2012, coherente con las características propias de los negocios de distribución de electricidad. Del mismo modo, el monto de Deudas Comerciales Vencidas y Deterioradas representa un monto del 4,8% del total de Ingresos Operacionales anuales.

Conceptos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Ingresos Operacionales	45.118.975	168.098.725
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	60.416.887	58.895.673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas	7.622.973	6.403.946
Rotación cuentas por cobrar (meses)	4,0	4,2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / Ingresos operacionales (anualizados)	4,2%	3,8%

3.2.6.- Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado.

Como parte del análisis de riesgo financiero, se ha realizado una estimación del valor de mercado (valor justo) que tendrían los pasivos bancarios y bonos consolidados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente, utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación un resumen de los pasivos financieros, concluyéndose que no existe una diferencia significativa entre el valor libro y el valor justo de éstas:

Valor por tipo de deuda	Valor Libro Deuda al 31.03.12 M\$	Valor de Mercado Deuda al 31.03.12 M\$	Diferencia (%)
Bonos	53.518.847	52.222.003	-2%
Bancos	40.076.414	40.706.998	2%
Total	93.595.261	92.929.001	-1%

Valor por tipo de deuda	Valor Libro Deuda al 31.12.11 M\$	Valor de Mercado Deuda al 31.12.11 M\$	Diferencia (%)
Bonos	52.343.825	51.809.101	-1%
Bancos	32.184.134	32.897.077	2%
Total	84.527.959	84.706.178	0%

3.3.- Control interno.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico - financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos internamente como también los emanados desde el Grupo CGE.

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Sociedad efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación.

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.11. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada (ver nota 14.1).

4.2.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas y premios por antigüedad (“los beneficios”) depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

La Sociedad determina la tasa de descuento al final de cada año que considera más apropiada de acuerdo a las condiciones de mercado a la fecha de valoración. Esta tasa de interés es la que utiliza la Sociedad para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de beneficios. Al determinar la tasa de descuento, la Sociedad considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por los beneficios.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 20 se presenta información adicional al respecto.

4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de transmisión y distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del período o ejercicio. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

La referida metodología utiliza supuestos críticos vinculados con tasa de interés, factores de reajustes e indexación y estimaciones de vidas útiles, cuya variación pueden generar modificaciones significativas sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo en caja.	715.616	175.904
Saldos en bancos.	1.664.638	2.700.608
Total efectivo.	2.380.254	2.876.512

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados consolidados de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no difiere del presentado en los estados consolidados de flujos de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL \$	2.380.254	2.876.512
Total		2.380.254	2.876.512

La suma de efectivo y efectivo equivalente proveniente de la adquisición de entidades al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Adquisiciones de subsidiarias y otras entidades	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Suma de efectivo y equivalentes al efectivo en entidades adquiridas.	582.800	0

6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1.- Activos y pasivos de cobertura.

Este rubro incluye el valor razonable del contrato de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (cross currency interest rate swap), suscrito el 5 de diciembre de 2008, el cual convierte US\$12.000.000 al equivalente de UF 299.702.

Al 31 de marzo de 2012, el Valor Justo de dichos contratos generó un Pasivo de Cobertura ascendente a M\$961.590 (M\$536.382 al 31 de diciembre de 2011), con efecto en Otros Resultados Integrales de M\$10.333 neto de impuestos diferidos.

6.1.1.- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio.

La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan en el siguiente cuadro:

Pasivos de coberturas corrientes y no corrientes				Valor justo			
				Corrientes		No corrientes	
Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Swaps	Flujo de efectivo	Exposición de variaciones de tipo de cambio y tasa de interés variable.	Moneda y tasa de interés	961.590	536.382	0	0
Total				961.590	536.382	0	0

Los pasivos de coberturas se encuentran expuestos para los efectos de presentación en el estado de situación en la nota 17.1.

6.2.- Jerarquías del valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información ("inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en la medida que existan saldos vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-03-2012		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	961.590	0	0	961.590	0
Total	961.590	0	0	961.590	0

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2011		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	536.382	0		536.382	0
Total	536.382	0	0	536.382	0

Conforme a NIC 39, las variaciones en el valor justo de estas inversiones son registradas en otros resultados integrales y acumuladas en patrimonio hasta su realización.

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales, neto.	51.102.274	51.229.196	1.272.805	1.441.548
Otras cuentas por cobrar, neto.	1.691.640	1.262.531	189.350	0
Total	52.793.914	52.491.727	1.462.155	1.441.548

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales, bruto.	58.725.247	57.633.142	1.272.805	1.441.548
Otras cuentas por cobrar, bruto.	1.691.640	1.262.531	189.350	0
Total	60.416.887	58.895.673	1.462.155	1.441.548

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vigentes o por vencer al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	21.958.228	24.909.656	0	0
Con vencimiento entre tres y seis meses.	1.687.509	1.861.528	0	0
Con vencimiento entre seis y doce meses.	1.535.171	1.756.760	0	0
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	0	1.462.155	1.441.548
Total	25.180.908	28.527.944	1.462.155	1.441.548

Los plazos de la deuda vencida de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	17.963.387	13.827.783
Con vencimiento entre tres y seis meses.	2.962.268	4.068.428
Con vencimiento entre seis y doce meses.	3.725.962	4.049.631
Con vencimiento mayor a doce meses.	10.584.362	8.421.887
Total	35.235.979	30.367.729

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales.	7.622.973	6.403.946	0	0
Total	7.622.973	6.403.946	0	0

El movimiento de la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se muestra en el siguiente cuadro:

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial.	6.403.946	3.308.965	0	0
Baja de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados del período ó ejercicio.	0	(271.082)	0	0
Incremento por combinación de negocios	915.808	0	0	0
Aumento (disminución) del período ó ejercicio.	303.219	3.366.063	0	0
Total	7.622.973	6.403.946	0	0

El detalle en resultados del deterioro al 31 de marzo de 2012 y 2011, por rubros es el siguiente:

Efecto en resultado de la provisión en el ejercicio	Saldo al	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales.	303.219	200.502
Total	303.219	200.502

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda, ello aún luego de aplicar las acciones de cobranza.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada.

Calidad Crediticia:

En materia de energía eléctrica las Empresas Distribuidoras se rigen por el Decreto con Fuerza de Ley N° 1, de Minería de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos, y por su Reglamento Eléctrico, Decreto Supremo N° 327 de diciembre de 1997. Las disposiciones de este último, en sus Art. N° 146, fija los plazos para el pago del suministro eléctrico por parte del usuario o cliente definido, no siendo éste considerado como un crédito y por otro lado, señala que en el inmueble o instalación quedarán radicadas todas las obligaciones derivadas del servicio para con la empresa suministradora, y sumado a que en Art. N° 147 se establecen los plazos para suspensión del suministro eléctrico, es que podemos concluir que la cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial del negocio eléctrico es de riesgo limitado.

El detalle de la estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

31-03-2012	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad mayor a 251 días	Total Corrientes	Total No corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$

Deudores comerciales, bruto.	25.982.073	10.394.633	4.015.883	2.228.883	1.216.006	1.011.301	756.934	770.323	886.713	12.735.303	58.725.247	1.272.805
Otras cuentas por cobrar, bruto.	1.610.134	265.759	3.096	1.751	250	0	0	0	0	0	1.691.640	189.350
Provision deterioro	(404.574)	(523.700)	(211.438)	(126.280)	(74.325)	(64.604)	(48.699)	(50.607)	(58.211)	(6.060.535)	(7.622.973)	0

Total	27.187.633	10.136.692	3.807.541	2.104.354	1.141.931	946.697	708.235	719.716	828.502	6.674.768	52.793.914	1.462.155
--------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------	-------------------	------------------

31-12-2011	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad mayor a 251 días	Total Corrientes	Total No corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$

Deudores comerciales, bruto.	27.630.251	8.928.207	3.606.128	1.771.267	1.822.588	1.349.655	977.608	772.190	500.811	11.715.985	57.633.142	1.441.548
Otras cuentas por cobrar, bruto.	1.262.531	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.262.531	0
Provision deterioro	0	(489.905)	(196.599)	(97.667)	(101.557)	(74.978)	(54.184)	(43.313)	(25.700)	(5.320.043)	(6.403.946)	0

Total	28.892.782	8.438.302	3.409.529	1.673.600	1.721.031	1.274.677	923.424	728.877	475.111	6.395.942	52.491.727	1.441.548
--------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	------------------	-------------------	------------------

El resumen de la estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

31-03-2012					
Tramo de Morosidad	N° de clientes de cartera no repactada	Cartera no repactada Bruta M\$	N° de clientes cartera repactada bruta	Total Cartera repactada bruta M\$	Total Cartera bruta M\$
Al día	251.709	20.070.237	21.367	7.521.970	27.592.207
Entre 1 y 30 días	82.635	9.551.609	20.479	1.108.783	10.660.392
Entre 31 y 60 días	25.337	3.779.292	6.166	239.687	4.018.979
Entre 61 y 90 días	11.271	2.113.935	2.025	116.699	2.230.634
Entre 91 y 120 días	4.260	1.119.401	796	96.855	1.216.256
Entre 121 y 150 días	2.533	935.724	764	75.577	1.011.301
Entre 151 y 180 días	1.965	710.510	424	46.424	756.934
Entre 181 y 210 días	1.352	697.707	474	72.616	770.323
Entre 211 y 250 días	2.043	833.972	450	52.741	886.713
Más de 250 días	35.675	12.079.920	13.215	655.383	12.735.303
Total	418.780	51.892.307	66.160	9.986.735	61.879.042

31-12-2011					
Tramo de Morosidad	N° de clientes de cartera no repactada	Cartera no repactada Bruta M\$	N° de clientes cartera repactada bruta	Total Cartera repactada bruta M\$	Total Cartera bruta M\$
Al día	197.284	21.312.077	28.252	7.580.705	28.892.782
Entre 1 y 30 días	64.454	8.254.870	17.166	673.337	8.928.207
Entre 31 y 60 días	22.379	3.328.841	8.631	277.287	3.606.128
Entre 61 y 90 días	5.785	1.643.008	2.005	128.259	1.771.267
Entre 91 y 120 días	3.621	1.708.930	1.255	113.658	1.822.588
Entre 121 y 150 días	2.131	1.262.266	848	87.389	1.349.655
Entre 151 y 180 días	1.874	897.878	710	79.730	977.608
Entre 181 y 210 días	1.571	719.332	395	52.858	772.190
Entre 211 y 250 días	1.891	447.150	592	53.661	500.811
Más de 250 días	31.228	11.410.647	4.331	305.338	11.715.985
Total	332.218	50.984.999	64.185	9.352.222	60.337.221

El siguiente es el resumen de la cartera en cobranza al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Cartera en cobranza judicial	Saldo al			
	31-03-12		31-12-11	
	Documentos por cobrar en cartera protestada, cartera no securitizada	Documentos por cobrar en cobranza judicial, cartera no securitizada	Documentos por cobrar en cartera protestada, cartera no securitizada	Documentos por cobrar en cobranza judicial, cartera no securitizada
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial		201	0	437
Cartera protestada o en cobranza judicial	M\$	182.022	0	477.177
Total	M\$	182.022	0	477.177

Provisiones y castigos	Saldo al	
	31-03-12 M\$	31-03-11 M\$
Provisión cartera no repactada	294.882	200.502
Provisión cartera repactada	8.337	0
Total	303.219	200.502

Número y monto operaciones	Ventas de Energía y otros			
	31-03-12		31-03-11	
	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
Provisión de deterioro		303.219	303.219	200.502
Número de operaciones		1.108.171	1.108.171	989.011
Monto de las operaciones	M\$	45.118.975	45.118.975	42.685.517
Total	M\$	45.118.975	45.118.975	42.685.517

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro inmediato o hasta 90 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones del mercado.

La Sociedad, tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el período o ejercicio, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
							M\$	M\$	M\$	M\$
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	48.009	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Venta de Energía	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	25.387	22.162	0	0
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Venta de Energía	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	751	2.468	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Venta de Energía	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	67.636	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios Recaudacion	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	92.243	91.679	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	117.190	0	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Venta de Energía	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	25.734	67.371	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Reembolso de Gastos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	295.061	0	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	49.194	87.506	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Servicios Recaudacion	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	977.496	107.222	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	9.012	3.431	0	0
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	32	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Venta de Energía	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	1.326	2.696	0	0
96.868.110-9	Hormigones del Norte S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	686	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	566	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	2.350	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	154.766	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	117	0	0	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	1	0	0	0
TOTALES							1.751.194	500.898	0	0

8.1.3.- Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2012 31-03-2012 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$	01-01-2011 31-03-2011 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	16.085	(16.085)	13.544	(13.544)
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	CL \$	0	0	2.002	(2.002)
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	34.521	34.521	18.123	18.123
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	43.897	43.897		0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	681	681	11.531	11.531
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Compra de gas licuado	CL \$	939	(939)	1.422	(1.422)
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	0	0	1.662	1.662
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Venta de energía	CL \$	2.367	2.367	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	75.813	75.813	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	128.771	(128.771)	164.220	(164.220)
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios de Recaudacion (Cargos)	CL \$	633.522	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Prestados	CL \$	6.115	6.115	12.766	12.766
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	6.650	6.650	5.761	5.761
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	3.143	3.143	1.267	1.267
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	CL \$	0	0	2.453	2.453
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	1.007	1.007	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	950	950	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	592.764	(592.764)	555.639	(555.639)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra propiedad, planta y equipo	CL \$	560.700	0	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	665	665	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra de activos	CL \$	0	0	773.959	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	9.347	9.347	8.871	8.871
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	12.807	12.807	305	305
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	365.639	(365.639)	278.122	(278.122)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	CL \$	7.399	7.399	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	36.634	(36.634)	10.270	(10.270)

8.1.3.- Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados. (continuación)

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2012 31-03-2012 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$	01-01-2011 31-03-2011 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	CL \$	86.777	(86.777)	82.001	(82.001)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	CL \$	63.635.638	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	CL \$	58.860.925	0	6.370.987	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses pagados	CL \$	58.390	(58.390)	421.448	(416.084)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses cobrados	CL \$	3.903	3.903		
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de equipos	CL \$	0	0	121.085	(121.085)
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	810.181	(810.181)	688.356	(688.356)
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	172.411	(172.411)	165.894	(165.894)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías recibidas	CL \$	18.873	(18.873)	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Compra de energía y potencia	CL \$	2.921.235	(2.921.235)	1.590.117	(1.590.117)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	36.932	36.932	0	0
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	0	0	64.875	(64.875)
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	0	0	17	(17)
87.601.500-5	Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	0	0	116.868	116.868
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	4.333	(4.333)	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	43.620	(43.620)	0	0
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL \$	10	(10)	12	(12)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	83	(83)	62	(62)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	386.184	(386.184)	25.603	(25.603)
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	220	(220)	0	0

8.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un ejercicio de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 13 de abril de 2012 se procedió a la elección del Directorio de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 795 de fecha 23 de abril de 2012, el Directorio de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. definió su estructura, de acuerdo a lo siguiente:

José Luis Hornauer Herrmann	Presidente del Directorio
Francisco Javier Marín Jordán	Vicepresidente del Directorio
Andrés Pérez Cruz	Director
Rafael Andrés Marín Jordán	Director
Luis Carlos Aspillaga Urenda	Director
Eduardo Rafael Morandé Montt	Director
Luis Gonzalo Palacios Vásquez	Director

El equipo gerencial de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. lo componen 1 Gerente General, 4 Gerentes de Área, 2 Gerentes de Zona y 7 Subgerentes de Área.

8.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 13 de abril de 2012, fijó los siguientes montos para el ejercicio 2012:

- Dietas por asistencia a sesiones.

Pagar a cada Director 30 Unidades de Fomento por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta del Presidente del Directorio será el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 marzo de 2012 y 2011 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución del directorio					
Nombre	Cargo	01-01-2012 31-03-2012		01-01-2011 31-03-2011	
		Dieta directorío	Participación utilidades	Dieta directorío	Participación utilidades
		M\$	M\$	M\$	M\$
José Luis Hornauer Herrmann	Presidente	4.041	0	3.873	0
Francisco Marín Jordán	Vicepresidente	2.021	0	1.937	0
Pablo Guarda Barros	Director	2.021	0	1.291	0
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	1.345	0	1.937	0
Rafael Marín Jordán	Director	2.021	0	1.937	0
Andrés Pérez Cruz	Director	1.349	0	1.937	0
Pablo Neuweiler Heinsen	Director	1.349	0	1.937	0
Totales		14.148	0	14.847	0

Las remuneraciones pagadas correspondientes a directores ascendieron a M\$14.148 al 31 de marzo de 2012 y M\$ 14.847 al 31 de marzo de 2011.

8.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados al Equipo Gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$547.288 por el período terminado al 31 de marzo de 2012 (M\$468.769 en el período terminado al 31 de marzo de 2011).

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Salarios.	292.798	252.971
Beneficios a corto plazo para los empleados.	254.490	215.797
Total	547.288	468.769

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

9.- INVENTARIOS.

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

Clases de inventarios	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Mercaderías para la venta.	4.881	0	0	0
Suministros para mantención.	606.697	541.736	0	0
Trabajos en curso.	124.895	0	0	0
Provisión de deterioro.	(93.115)	(89.698)	0	0
Total	643.358	452.038	0	0

Información adicional de inventarios:

Otra información de inventarios	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios.	(3.417)	(11.089)
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el período.	365.639	866.655

Las reversiones están dadas por liquidaciones de inventarios y reversos de la provisión por deterioro dado por el incremento en el valor neto realizable.

10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Activos por impuestos	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales.	3.598.048	1.877.590	0	0
Rebajas al impuesto.	75.555	75.554	0	0
Créditos al impuesto.	50.273	0	0	0
Total	3.723.876	1.953.144	0	0

Pasivos por impuestos	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría.	603.264	172.530	0	0
Total	603.264	172.530	0	0

El siguiente resumen cuadra la aplicación entre activos y pasivos por impuestos con el fisco.

Activo / pasivos por impuestos, neto	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos por impuestos por cobrar.	3.120.612	1.780.614	0	0
Pasivos por impuestos por pagar.	0	0	0	0

11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro es el siguiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Gastos pagados por anticipado.	31.274	0	0	0
Garantías de arriendo.	1.553	0	0	0
Boletas en garantía.	175.523	175.521	8.280	8.280
Otros activos	386.668	386.672	0	0
	595.018	562.193	8.280	8.280

12.- INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

12.1.- Inversiones en subsidiarias.

12.1.1.- Inversiones en subsidiarias contabilizadas usando el método de la participación.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2012 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-03-2012 M\$
Energía del Limarí S.A.	Chile	CL \$	99,90000%	99,90000%	5.180.464	0	(23.741)	0	0	0	0	5.156.723
Emel Atacama S.A.	Chile	CL \$	98,15775%	98,15775%	0	34.223.753	0	0	0	0	0	34.223.753
				TOTALES	5.180.464	34.223.753	(23.741)	0	0	0	0	39.380.476

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2011 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Energía del Limarí S.A.	Chile	CL \$	99,90000%	99,90000%	4.553.451	0	(873.838)	0	0	0	0	6.054.302
				TOTALES	4.553.451	0	(873.838)	0	0	0	0	6.054.302

12.1.2.- Información resumida de las subsidiarias.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Inversiones en subsidiarias	31-03-2012										
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos subsidiaria	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos subsidiaria	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Otros	Ganancia (pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Energía del Limarí S.A.	99,90000%	1.430.230	4.883.119	6.313.349	824.608	326.857	1.151.465	1.676.213	(1.595.945)	(104.033)	(23.765)
Emel Atacama S.A.	98,15775%	11.110.465	46.197.424	57.307.889	8.404.227	14.037.587	22.441.814	17.957.154	(16.317.835)	(1.513.842)	125.477
TOTALES		12.540.695	51.080.543	63.621.238	9.228.835	14.364.444	23.593.279	19.633.367	(17.913.780)	(1.617.875)	101.712

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Inversiones en subsidiarias	31-12-2011										
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos subsidiaria	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos subsidiaria	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Otros	Ganancia (pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Energía del Limarí S.A.	99,90000%	1.530.121	5.007.412	6.537.533	1.021.100	330.784	1.351.884	5.351.059	(5.275.098)	(950.675)	(874.714)
TOTALES		1.530.121	5.007.412	6.537.533	1.021.100	330.784	1.351.884	5.351.059	(5.275.098)	(950.675)	(874.714)

Con fecha 5 de enero de 2007 CONAFE adquirió a Cooperativa de Energía Eléctrica Ltda. (ELECOOP) y a Proyectos de Energía Eléctrica S.A. (PROENER), 509 acciones y 1 acción, respectivamente, representativas del 51% de participación que éstas mantenían en la Sociedad Energía del Limarí S.A. (ENELSA).

Con fecha 29 de diciembre de 2008 CONAFE adquirió a Cooperativa de Energía Eléctrica Ltda. (ELECOOP), 490 acciones representativas del 49% de participación restante que mantenían en la Sociedad Energía del Limarí S.A. (ENELSA), además con fecha 20 de diciembre de 2008, CONAFE, vendió una acción a CGE Magallanes, representando el 0,1% del total de acciones de Enelsa, con esto la participación de CONAFE en ENELSA quedó en un 99,90%.

Según lo dispuesto por la 22ª. Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de enero de 2012, se acordó el aumento de Capital de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. en un monto de M\$43.497.004, mediante la emisión de 32.825.454 acciones por un monto de M\$33.874.754 y mediante la capitalización de reservas y resultados acumulados de M\$9.622.251. El accionista mayoritario Compañía General de Electricidad S.A. suscribió el aumento de capital mediante el aporte de la totalidad de la participación accionaria que poseía en Emel Atacama S.A. Por lo anterior a contar del 29 de marzo de 2012 Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. posee el 98,15775% de la propiedad accionaria de Emel Atacama S.A.

13.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

13.1.- Composición y movimientos de los activos intangibles.

Este rubro está compuesto principalmente por derechos de explotación exclusiva de clientes regulados, servidumbres de paso y software computacionales. Su detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Programas informáticos, neto.	562	934
Otros activos intangibles identificables, neto.	23.023.485	1.920.959
Total	23.024.047	1.921.893

Clases de activos intangibles, bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Programas informáticos, bruto.	1.338.164	17.755
Otros activos intangibles identificables, bruto.	23.023.585	1.921.059
Total	24.361.749	1.938.814

Clase de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	1.337.602	16.821
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables.	100	100
Total	1.337.702	16.921

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto.	1.337.702	16.921
Total	1.337.702	16.921

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	3	7
Otros activos intangibles identificables.	Vida	20	20
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida
Concesiones.	Vida	Indefinida	Indefinida

El movimiento de intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	2012		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$

Saldo inicial al 01/01/2012	934	1.920.959	1.921.893
------------------------------------	------------	------------------	------------------

Adiciones.	0	90	90
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	106	21.102.436	21.102.542
Amortización.	(478)	0	(478)
Cambios, total	(372)	21.102.526	21.102.154

Saldo final de activos intangibles identificables al 31/03/2012	562	23.023.485	23.024.047
--	------------	-------------------	-------------------

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$

Saldo inicial al 01/01/2011	4.998	1.920.784	1.925.782
------------------------------------	--------------	------------------	------------------

Adiciones.	0	231	231
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	0	0	0
Amortización.	(4.064)	(56)	(4.120)
Cambios, total	(4.064)	175	(3.889)

Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2011	934	1.920.959	1.921.893
--	------------	------------------	------------------

El detalle del importe de activos intangibles identificables individuales significativos y su vida útil o período de amortización al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/03/2012	Importe en libros de activo individual intangible significativo	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
	M\$	
Servidumbres.	69.691	Indefinida
Derechos de explotación exclusiva de clientes regulados	22.953.794	Indefinida
Total	23.023.485	

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Gastos de administración.	478	695
Total	478	695

13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

13.2.1.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan al costo. El período de explotación de dichos derechos, en general no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización.

13.2.2.- Derechos de explotación exclusiva de clientes regulados.

Los derechos de explotación exclusiva de clientes regulados adquiridos a través de combinaciones de negocios han sido determinados en base a los flujos netos estimados a la fecha de adquisición que se recibirán por el uso de dicho activo. Dichos intangibles no se amortizan pues poseen vida útil indefinida, ya que dicha concesión no posee un plazo de expiración.

13.2.3.- Información sobre las concesiones de servicio.

Las concesiones para establecer operar y explotar las instalaciones de servicio público de distribución de energía eléctrica en Chile registradas, provienen de la valoración de derechos de explotación exclusiva de clientes regulados establecidos en el DFL N°4/20.018 de 2006 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción y que fueron adquiridas a través de combinaciones de negocios. Dichas concesiones tienen vida útil indefinida y están sujetas a caducidad sólo si la calidad del servicio suministrado no corresponde a las exigencias preestablecidas en dicho cuerpo normativo o en sus reglamentos, o a las condiciones estipuladas en los decretos de concesión. Por lo tanto, la actividad de distribución de energía eléctrica en Chile constituye un negocio regulado y no una concesión de servicios en los términos de IFRIC 12.

La vida útil de todos los activos intangibles de vida útil indefinida, previamente enunciados es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

14.- PLUSVALIA.

El detalle de la plusvalía comprada al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Rut	Sociedad	Movimientos 2011			Movimientos 2012	
		Saldo al	Otros	Saldo al	Otros	Saldo al
		01-01-2011	incrementos (disminuciones)	31-12-2011	incrementos (disminuciones)	31-03-2012
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
86.897.200-9	Empresa Eléctrica EMEC S.A.	98.971.277	0	98.971.277	0	98.971.277
76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	89.457	0	89.457	0	89.457
Totales		99.060.734	0	99.060.734	0	99.060.734

14.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos intangibles de vida útil indefinida.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía comprada y demás activos intangibles de vida útil indefinida han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.11. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. La estimación del valor en uso ha requerido que la administración realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en el período terminado al 31 de marzo de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fluctúan entre 11,1% y 12,3%.

Como resultado de estas pruebas la Sociedad determinó que no existen deterioros en la plusvalía comprada y demás activos intangibles de vida útil indefinida.

14.2.- Combinaciones de negocios.

Según lo dispuesto por la 22ª. Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de enero de 2012, se acordó el aumento de Capital de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. en un monto de M\$43.497.004, mediante la emisión de 32.825.454 acciones por un monto de M\$33.874.754 y mediante la capitalización de reservas y resultados acumulados de M\$9.622.251. El accionista mayoritario Compañía General de Electricidad S.A. suscribió el aumento de capital mediante el aporte de la totalidad de la participación accionaria que poseía en Emel Atacama S.A.

Por lo anterior a contar del 29 de marzo de 2012 Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. posee el 98,15775% de la propiedad accionaria de Emel Atacama S.A., por lo tanto, los presentes estados financieros consideran el efecto de activos y pasivos asociados a consolidación al 31 de marzo de 2012 de esta Sociedad. Los efectos en resultados se verán reflejados a contar del 1 de abril de 2012.

Por tratarse de una combinación de negocios al interior del Grupo CGE, esta no generó plusvalías asociadas, ni efectos en resultado.

Emel Atacama S.A.	M\$
Adquisición al 29 de Marzo de 2012	
Total pago transferido	34.223.754
Saldos de activos adquiridos y de pasivos asumidos identificables reconocidos	
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	582.800
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.953.354
Inventarios	126.359
Intangibles	21.102.632
Propiedades, planta y equipo	24.900.615
Otros activos	1.642.129
Total activos	57.307.889
Pasivos	
Pasivos Financieros	8.162.148
Cuentas por pagar comerciales	6.756.125
Pasivos impuestos diferidos	4.300.711
Acreedores Varios	3.222.830
Total pasivos	22.441.814
Patrimonio a valor justo	34.866.075
Porcentaje de participación	98,15775%
VP	34.223.754
Plusvalía	0

15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

15.1.- Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes de la Sociedad.

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	60	60
Vida útil para planta y equipo.	20	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	3	10
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	20	45
Vida útil para vehículos de motor.	7	10

15.2.- Detalle de los rubros.

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

15.2.1.- Valores netos de propiedades, planta y equipo

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Construcciones en curso.	6.676.700	4.159.228
Terrenos.	630.522	630.522
Edificios.	1.171.364	1.175.216
Planta y equipos.	119.793.426	99.526.902
Subestaciones de distribución.	16.105.068	11.271.896
Líneas y redes de media y baja tensión.	98.990.145	84.938.895
Medidores.	4.698.213	3.316.111
Equipamiento de tecnología de la información	47.578	9.728
Instalaciones fijas y accesorios	1.517.570	923.264
Equipos de comunicaciones.	370.918	219.435
Herramientas.	656.371	445.253
Muebles y útiles.	320.008	258.576
Instalaciones y accesorios diversos.	170.273	0
Vehículos de motor.	595.131	296.963
Otras propiedades, plantas y equipos.	454.160	0
Total	130.886.451	106.721.823

15.2.2.- Valores brutos de propiedades, planta y equipo

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Construcciones en curso.	6.676.700	4.159.228
Terrenos.	630.522	630.522
Edificios.	1.642.468	1.642.468
Planta y equipos.	186.463.649	153.556.257
Subestaciones de distribución.	26.865.445	18.276.897
Líneas y redes de media y baja tensión.	150.075.895	128.256.157
Medidores.	9.522.309	7.023.203
Equipamiento de tecnología de la información	327.874	74.252
Instalaciones fijas y accesorios	6.128.224	4.006.921
Equipos de comunicaciones.	1.765.258	1.201.352
Herramientas.	2.902.659	2.006.707
Muebles y útiles.	1.070.146	798.862
Instalaciones y accesorios diversos.	390.161	0
Vehículos de motor.	2.649.912	1.750.315
Otras propiedades, plantas y equipos.	454.160	0
Total	204.973.509	165.819.963

15.2.3.- Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Edificios.	471.104	467.252
Planta y equipos.	66.670.223	54.029.355
Subestaciones de distribución.	10.760.377	7.005.001
Líneas y redes de media y baja tensión.	51.085.750	43.317.262
Medidores.	4.824.096	3.707.092
Equipamiento de tecnología de la información	280.296	64.524
Instalaciones fijas y accesorios	4.610.654	3.083.657
Equipos de comunicaciones.	1.394.340	981.917
Herramientas.	2.246.288	1.561.454
Muebles y útiles.	750.138	540.286
Instalaciones y accesorios diversos.	219.888	0
Vehículos de motor.	2.054.781	1.453.352
Otras propiedades, plantas y equipos.	0	0
Total	74.087.058	59.098.140

15.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

Movimiento al 31 de marzo de 2012.

Movimiento año 2012		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2012		4.159.228	630.522	1.175.216	99.526.902	9.728	923.264	296.963	106.721.823
Cambios	Adiciones.	614.378	0	0	54.788	0	17.175	0	686.341
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	1.950.584	0	0	21.511.639	38.665	621.387	324.180	24.900.615
	Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
	Retiros.		0	0	(283.402)	0	0	0	(283.402)
	Gasto por depreciación.			(3.852)	(1.063.991)	(815)	(44.256)	(26.012)	(1.138.926)
	Otros incrementos (decrementos).	(47.490)	0	0	47.490	0	0	0	0
Total cambios		2.517.472	0	(3.852)	20.266.524	37.850	594.306	298.168	24.164.628
Saldo Final al 31/03/2012		6.676.700	630.522	1.171.364	119.793.426	47.578	1.517.570	595.131	130.886.451

Movimiento al 31 de diciembre de 2011.

Movimiento año 2011		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011		2.242.093	763.214	1.290.914	101.263.027	16.113	1.070.177	447.203	107.092.741
Cambios	Adiciones.	2.899.320	0	0	1.982.868	0	111.757	0	4.993.945
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	0	0	0	0	0	0	0	0
	Desapropiaciones	0	(132.692)	(101.196)	0	0	0	0	(233.888)
	Retiros.		0	0	(291.691)	0	0	(6.123)	(297.814)
	Gasto por depreciación.			(14.502)	(4.443.832)	(6.385)	(224.325)	(144.117)	(4.833.161)
	Otros incrementos (decrementos).	(982.185)	0	0	1.016.530	0	(34.345)	0	0
	Total cambios	1.917.135	(132.692)	(115.698)	(1.736.125)	(6.385)	(146.913)	(150.240)	(370.918)
Saldo Final al 31/12/2011		4.159.228	630.522	1.175.216	99.526.902	9.728	923.264	296.963	106.721.823

15.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.

La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar a cabo todas las obras necesarias para satisfacer los incrementos de la demanda, conservar en buen estado las instalaciones y adaptar el sistema a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir cabalmente con las normas de calidad y continuidad de suministro establecidos por la regulación vigente en el sector electricidad, como asimismo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes.

15.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios, redes de distribución eléctrica se revaluaron al 31 de diciembre de 2010. Las tasaciones se llevaron a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a la reserva o superávit de revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integral. Este proceso implicó un incremento al 31 de diciembre de 2010 (antes de impuestos diferidos) de M\$ 12.454.121, el saldo revaluado de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$44.532.602 (Ver nota 15.7).

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Importe en libros de Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso.	1.548.133	1.548.133
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	311.898	516.914
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	1.405.922	5.532.929

15.6.- Costo por intereses.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se han capitalizado intereses, por no existir propiedades, planta y equipo que califiquen para dicha activación.

15.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

Los terrenos, construcciones y edificios, los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedad planta y equipos son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años.

En cuanto a la revaluación de los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se realizó de acuerdo con los requerimientos de la autoridad regulatoria, siendo revisado este proceso por auditores independientes. En el caso de la tasación de los Terrenos y Edificios de la Sociedad, se contrataron los servicios de los tasadores independientes especializados.

En el caso de los bienes eléctricos que son los sometidos a reevaluación anual se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de reemplazo (VNR) entregado a la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), dado que no existe un mercado activo para los bienes eléctricos y así calcular el valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno que a diciembre de 2010 ascendía a 4% y basados en una vida útil total por clases de bienes como período total de retorno de flujos.

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en los párrafos anteriores, ha sido incorporado a la fórmula de Marston y Agg, que calcula el valor de un bien a una determinada fecha considerando su antigüedad, las condiciones actuales de uso y el período de retorno de los flujos que genera el bien.

En el caso de los terrenos y edificios el método utilizado como se señaló fue una tasación independiente y dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por los profesionales independientes.

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la Reserva de Revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta ganancias y (pérdidas) acumuladas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que éste fuera utilizado y depreciado por la Sociedad.

Valor de libros según modelo del costo de los bienes revaluados:

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Terrenos.	320.377	320.377
Edificios.	831.732	836.097
Planta y equipos.	76.041.306	62.280.710
Total	77.193.415	63.437.184

El siguiente es el movimiento de la porción del valor de los activos detallados precedentemente atribuibles a su revaluación para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial	38.032.266	39.704.007
Incremento por combinación de negocios	6.907.417	0
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	(11.773)	(183.569)
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(395.308)	(1.488.172)
Movimiento del ejercicio	6.500.336	(1.671.741)
Total	44.532.602	38.032.266

Valor de libros según modelo del costo de los bienes no revaluados:

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Construcción en curso	6.676.700	4.159.228
Equipamiento de tecnologías de la información	47.578	9.728
Instalaciones fijas y accesorios	1.386.864	786.454
Vehículos de motor	595.132	296.963
Otras propiedades, planta y equipo	454.160	0
Total	9.160.434	5.252.373

16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

16.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Relativos a propiedades, plantas y equipos	2.219.548	2.496.078
Relativos a intangibles	0	295.482
Relativos a acumulaciones (o devengos).	233.235	222.424
Relativos a provisiones.	773.846	375.904
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	637.736	649.949
Relativos a pérdidas fiscales.	10.278.487	10.037.618
Relativos a cuentas por cobrar.	1.240.825	1.225.933
Relativos a los inventarios.	36.320	23.026
Relativos a otros.	265.142	210.378
Total	15.685.139	15.536.792

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que éstas cubrirán el recupero de estos activos.

16.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	7.662.525	6.560.701
Relativos a intangibles	3.286.268	0
Relativos a otros.	202.812	195.476
Total	11.151.605	6.756.177

16.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	15.536.792	14.060.023
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	(321.433)	1.476.769
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios, activos por impuestos diferidos.	469.780	0
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	148.347	1.476.769
Total	15.685.139	15.536.792

El siguiente es el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	6.756.177	7.088.965
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	(375.063)	(332.788)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios, pasivos por impuestos diferidos.	4.770.491	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	4.395.428	(332.788)
Total	11.151.605	6.756.177

16.4.- Compensación de partidas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionado con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
----------	----------------------------------	-------------------------------	----------------------------------

31-03-2012			
- Activos por impuestos diferidos	15.685.139	(6.524.037)	9.161.102
- Pasivos por impuestos diferidos	(11.151.605)	6.524.037	(4.627.568)
Total	4.533.534	0	4.533.534

31-12-2011			
- Activos por impuestos diferidos	15.536.792	(6.425.393)	9.111.399
- Pasivos por impuestos diferidos	(6.756.177)	6.425.393	(330.784)
Total	8.780.615	0	8.780.615

17.- PASIVOS FINANCIEROS.

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

17.1.- Clases de pasivos financieros.

Pasivos financieros	Moneda	31-03-2012		31-12-2011	
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.	CL \$	122.573	4.999.508	33.342	4.971.974
Préstamos bancarios.	US\$	5.856.072	0	6.256.909	0
Préstamos bancarios.	UF	94.118	29.004.143	251.866	20.670.043
Total préstamos bancarios		6.072.763	34.003.651	6.542.117	25.642.017
Obligaciones con el público (bonos)	UF	4.757.531	48.761.316	4.130.590	48.213.235
Pasivos de cobertura		961.590	0	536.382	0
Total		11.791.884	82.764.967	11.209.089	73.855.252

CL\$: Pesos chilenos.
US\$: Dólares estadounidenses.
UF : Unidad de fomento.

17.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes					No Corrientes					
								Vencimientos				Total corrientes 31-03-2012 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-03-2012 M\$
								Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años	
								M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco Chile	CL\$	Al vencimiento	7,06%	7,06%	Sin Garantía	0	0	122.570	0	122.570	4.999.508	0	0	0	0	4.999.508
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco BCI	CL\$	Al vencimiento	3,28%	3,28%	Sin Garantía	0	0	3	0	3	0	0	0	0	0	0
Islas Cayman	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco BBVA	US\$	Al vencimiento	1,31%	1,31%	Sin Garantía	0	0	0	5.856.072	5.856.072	0	0	0	0	0	0
Chile	Emelat S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	13.865	13.865	2.298.418	0	0	0	0	2.298.418
Chile	Emelat S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	36.219	36.219	5.813.646	0	0	0	0	5.813.646
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco Corpbanca	UF	Anual	4,02%	4,02%	Sin Garantía	0	0	44.034	0	44.034	0	0	2.366.019	13.407.438	0	15.773.457
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco Bice	UF	Al vencimiento	3,76%	3,76%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	5.118.622	0	0	0	5.118.622
Total								0	0	166.607	5.906.156	6.072.763	13.111.572	5.118.622	2.366.019	13.407.438	0	34.003.651

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes					No Corrientes					
								Vencimientos				Total corrientes 31-12-2011 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-12-2011 M\$
								Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años	
								M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Islas Cayman	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco BBVA	US\$	Al vencimiento	1,31%	1,31%	Sin Garantía			26.509	6.230.400	6.256.909						0
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco BCI	CL\$	Al vencimiento	3,28%	3,28%	Sin Garantía			3		3						0
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco Bice	UF	Al vencimiento	3,76%	3,76%	Sin Garantía			49.719		49.719		5.064.222				5.064.222
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco Chile	CL\$	Al vencimiento	7,06%	7,06%	Sin Garantía				33.339	33.339		4.971.974				4.971.974
Chile	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Banco Corpbanca	UF	Anual	4,02%	4,02%	Sin Garantía			202.147		202.147			2.340.873	13.264.948		15.605.821
Total								0	0	278.378	6.263.739	6.542.117	0	10.036.196	2.340.873	13.264.948	0	25.642.017

17.3.- Obligaciones con el público (bonos)

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31-03-2012 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-03-2012 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización		1 hasta 2 años M\$	más de 2 hasta 3 años M\$	más de 3 hasta 5 años M\$	más de 5 hasta 10 años M\$	10 o más años M\$		
377	D	2.382.353	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	4.757.531	3.900.904	3.900.904	7.801.809	19.504.522	13.653.177	48.761.316	Chile
Total									4.757.531	3.900.904	3.900.904	7.801.809	19.504.522	13.653.177	48.761.316	

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31-12-2011 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-12-2011 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización		1 hasta 2 años M\$	más de 2 hasta 3 años M\$	más de 3 hasta 5 años M\$	más de 5 hasta 10 años M\$	10 o más años M\$		
377	D	2.382.353	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	4.130.590	3.857.058	3.857.058	7.714.116	19.285.290	13.499.713	48.213.235	Chile
Total									4.130.590	3.857.058	3.857.058	7.714.116	19.285.290	13.499.713	48.213.235	

18.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Proveedores de energía.	7.757.541	9.443.993	0	0
Retenciones.	3.019.718	2.231.378	0	0
Dividendos por pagar.	36.480	16.802	0	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	1.063.806	967.991	0	0
Proveedores no energéticos.	2.917.970	1.979.809	0	0
Acreedores varios.	450.020	529.270	161.596	0
Otros.	336.448	307.022	0	0
Total	15.581.983	15.476.265	161.596	0

18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Vacaciones del personal.	459.887	569.232	0	0
Bonificaciones de feriados.	197.495	133.828	0	0
Participación sobre resultados	366.972	264.931	0	0
Provisión de Aguinaldos	39.452	0	0	0
Total	1.063.806	967.991	0	0

19.- OTRAS PROVISIONES.

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

19.1.- Provisiones – Saldos.

Clase de provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Provisión de reclamaciones legales.	184.284	107.883	0	0
Participación en utilidades y bonos.	64.290	251.363	0	0
Otras provisiones.	30.679	30.679	541.440	559.928
Total	279.253	389.925	541.440	559.928

19.1.1.- Provisiones de reclamaciones legales.

Los montos corresponden a la provisión para ciertas demandas legales contra la Sociedad por clientes o particulares afectados con los servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales. Se incluyen además provisiones por multas de la autoridad eléctrica, que están en proceso de reclamación y cuya resolución para efectos de su uso también está sujeta a los plazos de dicho organismo, (detalle de juicios en Nota N° 30).

19.1.2.- Participación en utilidades y bonos.

La provisión para la participación de los empleados en las utilidades de la Sociedad y de los bonos de desempeño se paga al mes siguiente de la aprobación de los estados financieros anuales.

19.1.3.- Otras provisiones.

La Sociedad tiene el compromiso con el estado de renovar las instalaciones relacionadas con el proyecto S.E.R. (Servicio de Energía Renovable), el cual se provisiona mensualmente para cumplir con esta obligación. El reemplazo de las instalaciones se realiza en 2 partes, la primera comenzó en el 2° semestre del año 2011 y la segunda en el año 2015.

19.2.- Movimiento de las provisiones.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales M\$	Por participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01/01/2012	107.883	251.363	590.607	949.853
Provisiones adicionales.	41.401	23.841	46.646	111.888
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	0	0	0	0
Adquisición mediante combinación de negocio.	35.000	0	0	35.000
Provisión utilizada.	0	(210.914)	(65.134)	(276.048)
Total cambios en provisiones	76.401	(187.073)	(18.488)	(129.160)
Saldo final al 31/03/2012	184.284	64.290	572.119	820.693

Saldos al 31 diciembre de 2011.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales	Por participación en utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$

Saldo inicial al 01/01/2011	1.388.286	225.581	702.440	2.316.307
------------------------------------	------------------	----------------	----------------	------------------

Provisiones adicionales.	125.753	242.100	250.096	617.949
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	(1.138.093)	0	0	(1.138.093)
Adquisición mediante combinación de negocio.	0	0	0	0
Provisión utilizada.	(268.063)	(216.318)	(361.929)	(846.310)
Total cambios en provisiones	(1.280.403)	25.782	(111.833)	(1.366.454)

Saldo final al 31/12/2011	107.883	251.363	590.607	949.853
----------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

20.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

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

20.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	0	0	3.172.195	2.218.282
Provisión premio de antigüedad.	0	0	562.668	558.463
Total	0	0	3.734.863	2.776.745

20.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	2.435.839	2.175.575	557.407	624.043
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	12.179	313.493	6.828	26.090
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	29.839	106.603	2.787	30.578
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos.	0	120.985	0	(116.244)
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios definidos.	928.133	0	0	0
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	0	(280.817)	0	(7.060)
Total	3.405.990	2.435.839	567.022	557.407

20.3.- Balance obligaciones post empleo y similares.

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	3.405.990	2.435.839	567.022	557.407
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	3.405.990	2.435.839	567.022	557.407
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	(124.744)	(217.557)	1.057	1.056
Otros importes reconocidos en el balance.	(109.051)	0	(5.411)	0
Total	3.172.195	2.218.282	562.668	558.463

20.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	12.179	313.493	6.828	26.090	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	29.839	106.603	2.787	30.578	Costos Financieros.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas.	(9.050)	0	0	(116.244)	Otras ganancias (pérdidas)
Total gastos reconocidos en resultados	32.968	420.096	9.615	(59.576)	

20.5.- Hipótesis actuariales.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas al cierre de estos estados financieros han sido las siguientes:

Detalle	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de descuento utilizada.	4,9%	4,9%
Tasa de inflación.	3,0%	3,0%
Aumento futuros de salarios.	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad.	RV - 2009	
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009	
Tabla de rotación.	3,47%	

21.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Ingresos diferidos.	2.189.352	1.696.842	1.038.095	1.038.095
Garantías recibidas en efectivo	150.716	150.027	0	0
Ganancia actuarial diferida	15.055	0	587.360	430.149
Total	2.355.123	1.846.869	1.625.455	1.468.244

22.- PATRIMONIO NETO.

22.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

En este sentido, Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A., ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación, créditos bancarios y obligaciones con el público en su modalidad de bonos.

Al 31 de marzo de 2012, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$164.952.052 (M\$121.599.631 al 31 de diciembre de 2011).

Con fecha 3 de Enero se efectuó la 22ª. Junta extraordinaria de Accionistas de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. aprobó el aumento del capital social por un monto de M\$43.497.005, mediante la capitalización de reservas sociales por un monto de M\$9.622.251 y mediante la emisión de 32.825.454 acciones de pago, a un precio de \$1.031,96604 por acción, otorgando facultades al Directorio para la materialización de este acuerdo.

Al 31 de marzo de 2012 se han suscrito y pagado 32.685.349 acciones por un monto de M\$33.730.170, las que sumada a la capitalización de reservas de M\$9.622.251 sociales incrementó el capital social en M\$43.352.421.

22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2012 el capital de la Sociedad está representado por 191.257.309 acciones sin valor nominal de un voto por acción. (158.571.960 acciones sin valor nominal de un voto por acción al 31 de diciembre de 2011). El incremento en el número de acciones se debe a la suscripción de acciones derivadas del aumento del capital social aprobado por la 22ª. Junta extraordinaria de Accionistas de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.

22.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2012, aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2012.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, como asimismo, a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la empresa, o a la existencia de determinadas condiciones, todo lo cual será resuelto por el Directorio.

22.4.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 783 de fecha 23 de mayo de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 85 de \$ 4,15 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, el cual se pagó con fecha 28 de junio de 2011, por un total de M\$658.074.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 791 de fecha 26 de diciembre de 2011, acordó la recalificación del dividendo provisorio N° 85, otorgándole carácter de dividendo eventual, mediante la imputación íntegra de su monto al rubro Ganancias (pérdidas) acumuladas.

22.5.- Otras reservas.

22.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, la cual se presenta neta de su respectivo impuesto diferido y depreciación, esta última es reciclada a las ganancias (pérdidas) acumuladas.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se ha efectuado el proceso de revaluación de acuerdo a NIC 16 y a las políticas del Grupo CGE, el efecto de este incremento neto de impuestos diferidos ascendió a M\$10.311.241 y el efecto acumulado al cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2012, luego de ser aplicado el reciclaje de la depreciación del año asciende a M\$36.809.009.

22.5.2.- Reservas de coberturas.

Se presentan en este rubro los movimientos en el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

22.5.3.- Otras reservas.

Corresponde a reservas procedentes de la combinación de negocios con Emel Atacama S.A.

22.6.- Participaciones no controladoras.

Las siguientes son las participaciones no controladoras al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		31-03-2012		31-12-2011	
					Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora
			31-03-2012	31-12-2011	M\$	M\$	M\$	M\$
76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	Chile	0,10000%	0,10000%	5.161	(24)	5.185	(875)
87.601.500-5	Emel Atacama S.A.	Chile	1,84225%	0,00000%	918.331	0	0	0
Total					923.492	(24)	5.185	(875)

22.7.- Transacciones con participaciones no controladoras.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se realizaron transacciones de adquisición de acciones con la participación no controladora.

22.8.- Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.

Movimientos al 31 de marzo de 2012.

Movimiento de otros resultados integrales al 31/03/2012	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Porción atribuible al interés no controlante			Total		
	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			895.796			(24)			895.772
Reservas de cobertura de flujo de caja									
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo	(12.679)	2.346	(10.333)	0	0	0	(12.679)	2.346	(10.333)
Reclasificación a resultados del período.			0			0	0		0
Total movimientos del ejercicio	(12.679)	2.346	(10.333)	0	0	0	(12.679)	2.346	(10.333)
Total resultado integral	885.463			(24)			885.439		

Movimientos al 31 de marzo de 2011.

Movimiento de otros resultados integrales al 31/03/2011	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Porción atribuible al interés no controlante			Total		
	Importe bruto	Efecto tributario	Importe neto	Importe bruto	Efecto tributario	Importe neto	Importe bruto	Efecto tributario	Importe neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			1.313.578			16			1.313.594
Reservas de cobertura de flujo de caja									
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo	10.980	(2.031)	8.949	0	0	0	10.980	(2.031)	8.949
Reclasificación a resultados del período.			0			0			0
Total movimientos del ejercicio	10.980	(2.031)	8.949	0	0	0	10.980	(2.031)	8.949
Total resultado integral			1.322.527			16			1.322.543

23.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

23.1.- Ingresos ordinarios.

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ventas	40.836.614	39.175.175
Venta de energía.	40.812.915	39.154.140
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	23.699	21.035
Prestaciones de servicios	4.282.361	3.510.342
Arriendo de equipos de medida.	466.537	387.567
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	19.174	53.444
Apoyos en postación.	138.289	125.307
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	630.113	1.181.465
Otras prestaciones	3.028.248	1.762.559
Total	45.118.975	42.685.517

La Sociedad no tiene clientes con los cuales registre ventas que representen el 10% o más de sus ingresos ordinarios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

23.2.- Otros ingresos, por función.

Otros ingresos por función	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Arriendo de oficinas a terceros.	2.230	27.327
Otros ingresos de operación.	225.773	144.488
Total	228.003	171.815

24.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítems del estado de resultados por función por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 que se adjunta, se descomponen como se indica en 24.1, 24.2 y 24.3

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Costo de venta	37.081.114	35.640.783
Costo de administración	5.003.353	4.495.957
Otros gastos por función	39.000	47.086
	42.123.467	40.183.826

24.1.- Gastos por naturaleza.

Gastos por naturaleza	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Compra de energía.	33.709.421	32.479.569
Gastos de personal.	2.079.065	1.835.908
Gastos de operación y mantenimiento.	2.419.653	2.212.304
Gastos de administración.	2.590.458	2.153.346
Costos de mercadotecnia.	39.000	47.086
Depreciación.	1.138.926	1.179.252
Amortización.	478	695
Otros gastos varios de operación.	146.466	275.666
Total	42.123.467	40.183.826

24.2.- Gastos de personal.

Gastos de personal	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Sueldos y salarios.	1.408.617	1.326.769
Beneficios a corto plazo a los empleados.	520.212	401.713
Gasto por obligación por beneficios post empleo.	6.076	(22.957)
Otros gastos de personal.	144.160	130.383
Total	2.079.065	1.835.908

24.3.- Depreciación y amortización.

Detalle	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Depreciación		
Costo de ventas.	1.088.175	1.132.824
Gasto de administración.	50.751	46.428
Total depreciación	1.138.926	1.179.252
Amortización		
Gasto de administración.	478	695
Total amortización	478	695
Total	1.139.404	1.179.947

24.4.- Otras Ganancias (Pérdidas).

Detalle	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Castigo o deterioro de propiedades, planta y equipos.	(283.400)	0
Venta de propiedades, planta y equipo.	0	2.592
Juicios o arbitrajes.	(41.401)	(46.191)
Remuneraciones del directorio.	(14.148)	(14.847)
Otras ganancias (pérdidas)	(24.963)	(3.419)
Total	(363.912)	(61.865)

25.- RESULTADO FINANCIERO.

Los ítems adjuntos de ingresos financieros, costos financieros, resultados por unidades de reajustes y diferencias de cambio del estado de resultados por función por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Resultado financiero	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$

Ingresos financieros		
Intereses comerciales.	276.010	238.526
Otros ingresos financieros.	40.704	16.435
Total Ingresos financieros	316.714	254.961

Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(387.393)	(104.396)
Gastos por obligaciones con el público (bonos).	(604.497)	(623.878)
Otros gastos.	(455.034)	(460.122)
Total costos financieros	(1.446.924)	(1.188.396)

Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	(863.723)	(298.490)

Total resultado financiero	(1.993.933)	(1.231.925)
-----------------------------------	--------------------	--------------------

26.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

26.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 se originó un abono a resultados por impuesto a las ganancias que asciende a M\$30.106 (cargo de M\$66.122 al 31 de marzo de 2011).

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se procedió a calcular y contabilizar los efectos de la Ley N° 20.455 “Ley de Reconstrucción” con un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2012 y 2011 (a un 18,5% y 20%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$

(Gasto) por impuestos corrientes.	0	(5.061)
Otros gastos por impuesto corriente.	(21.178)	(9.639)

Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	(21.178)	(14.700)
---	-----------------	-----------------

(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	51.284	(51.422)
--	--------	----------

Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	51.284	(51.422)
--	---------------	-----------------

(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	30.106	(66.122)
---	---------------	-----------------

26.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$

Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(21.178)	(14.700)
---	----------	----------

Total gasto por impuestos corrientes, neto	(21.178)	(14.700)
---	-----------------	-----------------

(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	51.284	(51.422)
--	--------	----------

Total gasto por impuestos diferidos, neto	51.284	(51.422)
--	---------------	-----------------

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	30.106	(66.122)
---	---------------	-----------------

26.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(160.148)	(275.943)
Efecto impositivo de ingresos no imponibles.	79	(54.748)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	44.646	55.433
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	(19.187)	9.639
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	164.716	199.497
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	190.254	209.821
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	30.106	(66.122)

26.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.

Importes antes de impuestos	01-01-2012 31-03-2012			01-01-2011 31-03-2011		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cobertura de flujo de efectivo.	(12.679)	2.346	(10.333)	10.980	(2.031)	8.949
Total		2.346			(2.031)	

27.- GANANCIAS POR ACCION.

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	895.796	1.313.578
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	895.796	1.313.578
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	4,68	8,28
Cantidad de acciones	191.424.310	158.571.960

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

28.- INFORMACION POR SEGMENTO.

28.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico.

El comité considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio o producto vendido.

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente de la distribución de energía eléctrica. En relación con las características del negocio de dicho segmento ver nota 3.1.

Los indicadores utilizados por el comité ejecutivo para la medición de desempeño y asignación de recursos a cada segmento están vinculados con el margen de cada actividad y su Ebitda.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

28.2.- Cuadros patrimoniales.

Segmentos activo

ACTIVOS	Regulado		No regulado		Totales	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y equivalentes al efectivo.	2.174.453	2.283.997	205.801	592.515	2.380.254	2.876.512
Otros activos no financieros.	595.018	562.193	0	0	595.018	562.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	50.473.531	49.094.547	2.320.383	3.397.180	52.793.914	52.491.727
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	1.449.320	490.074	301.874	10.824	1.751.194	500.898
Inventarios.	465.600	404.144	177.758	47.894	643.358	452.038
Activos por impuestos.	2.232.239	1.428.159	888.373	352.455	3.120.612	1.780.614
Total activos corrientes	57.390.161	54.263.114	3.894.189	4.400.868	61.284.350	58.663.982
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Otros activos no financieros.	8.280	8.280	0	0	8.280	8.280
Derechos por cobrar.	1.373.280	1.260.916	88.875	180.632	1.462.155	1.441.548
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	23.024.047	1.921.893	0	0	23.024.047	1.921.893
Plusvalía.	99.060.734	99.060.734	0	0	99.060.734	99.060.734
Propiedades, planta y equipo.	130.811.718	106.657.778	74.733	64.045	130.886.451	106.721.823
Activos por impuestos diferidos.	8.580.021	7.170.753	581.081	1.940.646	9.161.102	9.111.399
Total activos no corrientes	262.858.080	216.080.354	744.689	2.185.323	263.602.769	218.265.677
TOTAL ACTIVOS	320.248.241	270.343.468	4.638.878	6.586.191	324.887.119	276.929.659

Segmentos Pasivos más patrimonio Neto.

PASIVOS	Regulado		No regulado		Totales	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES						
Pasivos financieros.	11.523.338	10.829.537	268.546	379.552	11.791.884	11.209.089
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	15.581.983	15.476.265	0	0	15.581.983	15.476.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	5.380.266	8.712.373	97.924	118.342	5.478.190	8.830.715
Otras provisiones a corto plazo.	232.996	332.062	46.257	57.863	279.253	389.925
Otros pasivos no financieros.	2.221.665	1.711.251	133.458	135.618	2.355.123	1.846.869
Total pasivos corrientes	34.940.248	37.061.488	546.185	691.375	35.486.433	37.752.863
PASIVOS NO CORRIENTES						
Pasivos financieros.	82.764.967	73.855.252	0	0	82.764.967	73.855.252
Pasivos no corrientes	161.596	0	0	0	161.596	0
Otras provisiones a largo plazo.	541.440	559.928	0	0	541.440	559.928
Pasivo por impuestos diferidos.	4.627.568	330.784	0	0	4.627.568	330.784
Provisiones por beneficios a los empleados.	3.369.655	2.232.520	365.208	544.225	3.734.863	2.776.745
Otros pasivos no financieros.	1.601.827	1.440.306	23.628	27.938	1.625.455	1.468.244
Total pasivos no corrientes	93.067.053	78.418.790	388.836	572.163	93.455.889	78.990.953
TOTAL PASIVOS	128.007.301	115.480.278	935.021	1.263.538	128.942.322	116.743.816
PATRIMONIO NETO						
Capital emitido.	161.336.565	116.758.451	3.615.487	4.841.180	164.952.052	121.599.631
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	(1.618.765)	16.640.659	(38.124)	309.659	(1.656.889)	16.950.318
Otras reservas.	31.599.648	21.458.895	126.494	171.814	31.726.142	21.630.709
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	191.317.448	154.858.005	3.703.857	5.322.653	195.021.305	160.180.658
Participaciones no controladoras.	923.492	5.185		0	923.492	5.185
Total patrimonio	192.240.940	154.863.190	3.703.857	5.322.653	195.944.797	160.185.843
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	320.248.241	270.343.468	4.638.878	6.586.191	324.887.119	276.929.659

28.3.- Cuadros de resultados.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Regulado		No regulado		Total	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	42.359.115	39.129.661	2.759.860	3.555.856	45.118.975	42.685.517
Costo de ventas	(34.725.533)	(32.321.106)	(2.355.581)	(3.319.677)	(37.081.114)	(35.640.783)
Ganancia bruta	7.633.582	6.808.555	404.279	236.179	8.037.861	7.044.734
Otros ingresos, por función.	0	0	228.003	171.815	228.003	171.815
Gasto de administración.	(4.559.083)	(4.365.012)	(444.270)	(130.945)	(5.003.353)	(4.495.957)
Otros gastos, por función.	(35.960)	(42.879)	(3.040)	(4.207)	(39.000)	(47.086)
Otras ganancias (pérdidas).	(351.540)	(58.202)	(12.372)	(3.663)	(363.912)	(61.865)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.	2.686.999	2.342.462	172.600	269.179	2.859.599	2.611.641
Ingresos financieros.	316.714	254.961	0	0	316.714	254.961
Costos financieros.	(1.406.186)	(1.155.334)	(40.738)	(33.062)	(1.446.924)	(1.188.396)
Resultados por unidades de reajuste.	(863.723)	(298.490)	0	0	(863.723)	(298.490)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	733.804	1.143.599	131.862	236.117	865.666	1.379.716
Gasto por impuestos a las ganancias.	25.213	(58.296)	4.893	(7.826)	30.106	(66.122)
Ganancia (pérdida)	759.017	1.085.303	136.755	228.291	895.772	1.313.594
Ganancia (pérdida) atribuible a						
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	759.041	1.085.287	136.755	228.291	895.796	1.313.578
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(24)	16		0	(24)	16
Ganancia (pérdida)	759.017	1.085.303	136.755	228.291	895.772	1.313.594
Depreciación	1.138.926	1.179.252	0	0	1.138.926	1.179.252
Amortización	478	695	0	0	478	695
EBITDA	4.177.943	3.580.611	184.972	272.842	4.362.915	3.853.453

29.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.
29.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos corrientes	US \$	5.856.072	0	5.856.072	0	0	0
Total pasivos		5.856.072	0	5.856.072	0	0	0

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos corrientes	US \$	6.256.909	26.509	6.230.400	0	0	0
Total pasivos		116.743.816	30.562.817	7.190.046	18.788.407	10.614.917	49.587.629

29.2.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, pasivos corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/03/2012							
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos financieros.	US \$	5.856.072	0	5.856.072	0	0	0
Total pasivos corrientes		5.856.072	0	5.856.072	0	0	0

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2011							
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos financieros.	US \$	6.256.909	26.509	6.230.400	0	0	0
Total pasivos corrientes		6.256.909	26.509	6.230.400	0	0	0

30.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

30.1.- Juicios y otras acciones legales.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.

30.1.1.- Nombre del juicio: "Conafe con Municipalidad de Coquimbo".

Fecha: 18 de junio de 2009.

Tribunal: 3º Juzgado de Letras de La Serena,

Rol Nº: 2989-2009,

Materia: Demanda ejecutiva de cobro deuda por obras. La deuda consta en escritura pública del año 2006, mediante la cual se obliga la Municipalidad a pagar la deuda mediante cuotas mensuales.

Cuantía: M\$ 270.000

Estado: Sentencia de primera y segunda instancia acogió demanda, etapa de ejecución.

Estimación de Resultado: Se estima que la demanda debe ser acogida.

30.1.2.- Nombre del juicio: "CGE Distribución y Conafe con Fisco".

Fecha: 27 de diciembre de 2011.

Tribunal: 29º Juzgado de Letras de Santiago,

Rol Nº: 36656-2011,

Materia: Demanda cobro en pesos por error administrativo. La deuda se origina por el error administrativo en la dictación del decreto supremo N°125 de 2009, del Ministerio de Economía, que fijó precios de nudo, lo que significó una menor recaudación.

Cuantía: M\$ 687.300

Estado: Etapa de discusión.

Estimación de Resultado: Se estima que la demanda debe ser acogida.

30.1.3.- Nombre del juicio: "Fisco con Conafe".

Fecha: 18 de diciembre de 2009.

Tribunal: 3º Juzgado de Letras de La Serena,

Rol Nº: 4617-10

Materia: Cobro de pesos, basada en que el año 2005, la Dirección de Vialidad IV Región habría asumido el costo del traslado de instalaciones de Conafe que no le correspondería asumir.

Cuantía: M\$ 90.237.

Estado: Período de prueba. Se hace presente que, en relación con los hechos que son objeto de este proceso, se ha presentado una solicitud de declaración de inconstitucionalidad ante el Tribunal Constitucional del artículo 41 del DFL MOP N°850 de 1997. Dicho recurso fue declarado admisible con fecha 22 de marzo de 2011.

Exposición: Se debe hacer presente que existe jurisprudencia contradictoria relativa a situaciones similares, por lo que existe una probabilidad cierta que la demanda sea confirmada en la Corte Suprema.

30.1.4.- Nombre del juicio: "Valdés Tapia, Rodolfo con CONAFE".

Fecha: 16 de marzo de 2010.

Tribunal: 1º Juzgado de Letras Civil de Coquimbo.

Rol Nº: 263-2010.

Materia: Demanda por indemnización de perjuicios, basada en que el hijo del demandante habría tomado contacto con línea eléctrica de CONAFE.
Cuantía: M\$ 50.000.
Estado: Con fecha 28 de septiembre de 2011, la sentencia de primera instancia rechazó demanda. Con fecha 3 de abril de 2012, la Corte de Apelaciones de Valparaíso, revocó la sentencia anterior, condenando a CONAFE al pago de M\$10.000. Con fecha 24 de abril de 2012, CONAFE presentó un recurso de casación en el fondo.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

30.1.5.- Nombre del juicio: “Servicio Nacional del Consumidor con CONAFE”.

Fecha: 11 de abril de 2011.
Tribunal: 3er. Juzgado de Letras Civil de Viña del Mar.
Rol Nº: 2134-2011
Materia: Demanda colectiva en defensa de interés de grupo de consumidores, basada en que durante el año 2010 se habría causado perjuicios patrimoniales con ocasión de inconvenientes en proceso de facturación de CONAFE.
Cuantía: Indeterminada.
Estado: Con fecha 1 de diciembre de 2011, se declaró inadmisibilidad de la acción, por encontrarse prescrita. SERNAC presentó recurso de apelación y casación en contra de dicha resolución. Con fecha 26 de enero de 2012, la Corte de Apelaciones de Valparaíso declaró inadmisibles dichos recursos por improcedentes. Con fecha 13 de febrero de 2012, SERNAC presentó un recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema contra la resolución de la referida Corte de Apelaciones, el cual se encuentra pendiente de resolución.
Exposición: No es posible cuantificar un resultado por el momento, en consideración a la etapa en que se encuentra el proceso.

30.1.6.- Nombre del juicio: “Ramos con Asegim y CONAFE”.

Fecha: 9 de junio de 2011.
Tribunal: 1er. Juzgado Civil de La Serena.
Rol Nº: 1598-2011
Materia: Indemnización de perjuicios provocados por accidente del trabajo con resultado de lesiones graves que fueron demandados por hijo del afectado.
Cuantía: M\$ 190.000.
Estado: Etapa de discusión, se acumuló a la causa que se indica en el número 30.1.7.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

30.1.7.- Nombre del juicio: “Castro con Asegim y CONAFE”.

Fecha: 9 de junio de 2011.
Tribunal: 2do. Juzgado Civil de La Serena.
Rol Nº: 1382-2011
Materia: Indemnización de perjuicios provocados por accidente del trabajo con resultado de lesiones graves que fueron demandados por cónyuge del afectado.
Cuantía: M\$ 80.000.
Estado: Etapa de discusión.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

30.1.8.- Nombre del juicio: “Aubert con CONAFE”.

Fecha: 10 de agosto de 2011.
Tribunal: Juzgado Civil de Letras de La Ligua.
Rol Nº: 1382-2011
Materia: Indemnización por uso de instalaciones de propiedad de la demandante por parte de CONAFE.
Cuantía: M\$ 478.000.
Estado: Etapa de prueba.
Exposición: Se estima que la demanda será rechazada.

30.1.9.- Nombre del juicio: “Elgueta con CONAFE”.

Fecha: 14 de octubre de 2011.
Tribunal: 3er. Juzgado Civil de Viña del Mar.
Rol Nº: 8166-2011
Materia: Indemnización de perjuicios provocados por incendio que el demandante atribuye a falla de instalaciones de CONAFE.
Cuantía: M\$ 339.600.
Estado: Etapa de discusión.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

30.1.10.-Nombre del juicio: “Marcet con CONAFE”.

Fecha: 27 de septiembre de 2011.
Tribunal: 2do. Juzgado Civil de Viña del Mar.
Rol Nº: 7509-2011
Materia: Indemnización de perjuicios provocados por incendio que el demandante atribuye a falla de instalaciones de CONAFE.
Cuantía: M\$ 57.400.
Estado: Etapa de discusión.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

30.1.11.-Nombre del juicio: “Ahumada con CONAFE”.

Fecha: 8 de septiembre de 2011.
Tribunal: 1er. Juzgado Civil de Viña del Mar.
Rol Nº: 7156-2011
Materia: Indemnización de perjuicios provocados por incendio que el demandante atribuye a falla de instalaciones de CONAFE.
Cuantía: M\$ 190.000.
Estado: Etapa de discusión.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

30.1.12.-Nombre del juicio: “Tapia con CONAFE”.

Fecha: 24 de enero de 2012.
Tribunal: 1er. Juzgado Civil de La Serena.
Rol Nº: 371-2012
Materia: Indemnización de perjuicios provocados por incendio que el demandante atribuye a caída de poste de CONAFE.
Cuantía: M\$ 118.508.
Estado: Etapa de discusión.
Exposición: Deducible, UF 1.500.

Empresa Eléctrica Atacama S.A.

30.1.13.-Nombre del juicio: “Sociedad Agrícola Iglesia Colorada con EMELAT”.

Fecha: 14 de octubre de 2011.
Tribunal: 1º Juzgado Civil de Copiapó,
Materia: Demanda civil indemnización de perjuicios.
Cuantía: M\$ 177.701
Estado: Etapa de discusión.
Exposición: M\$35.000.

30.2.- Sanciones Administrativas.

30.2.1.- SEC Resolución Exenta N°2921-2011.

Fecha: 18 de octubre de 2011.
Materia: Emisión incorrecta de 29 boletas que registran consumos excesivos de suministro eléctrico.
Cuantía: Multa por 100 UTA
Estado: Se interpuso reposición ante SEC con fecha 28 de octubre de 2011. Pendiente de resolución.
Exposición: Se estima riesgo máximo equivalente al 80% de la multa.

30.3.- Otras materias.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.

30.3.1.- Con fecha 7 de octubre de 2011, CONAFE fue notificada del Ord. N°10.423 de fecha 3 de octubre de 2011, dictado por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, mediante el cual se ordenó efectuar un abono inmediato de compensaciones relativas a la interrupción de suministro de fecha 14 de marzo de 2010 en el Sistema Interconectado Central. Posteriormente, con fecha 17 de Octubre de 2011, CONAFE presentó un recurso de reposición ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles que fue rechazado con fecha 20 de Octubre de 2011. Atendido que el recurso de reposición fue rechazado, se presentaron recursos de protección y reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, con fechas 4 y 9 de noviembre de 2011, respectivamente. En el marco de estos recursos se presentaron ante el Tribunal Constitucional dos requerimientos de inaplicabilidad por causa de inconstitucionalidad del artículo 16 B de la Ley N°18.410. El Tribunal Constitucional declaró admisibles los requerimientos y ordenó suspender la tramitación de los recursos de protección de reclamación de ilegalidad que se siguen ante la ltma. Corte de Apelaciones en tanto no se resuelvan los de inaplicabilidad. Ambos requerimientos se encuentran pendientes de resolución. El monto de la compensación indicada ascendió a M\$153.494 y fue abonada a los clientes.

30.3.2.- Con fecha 20 de enero de 2012, CONAFE fue notificada del oficio ordinario N°745, dictado por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, mediante el cual se ordenó efectuar abonos inmediatos de compensaciones relativas a las interrupciones de suministro de fecha

27 de julio de 2010. El 10 de febrero de 2012, CONAFE presentó un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el que fue declarado admisible. En el marco de este recurso constitucional, el 16 de marzo de 2012, se presentó un requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad del artículo 16 B de la Ley N°18.410, el que fue declarado admisible, ordenándose la suspensión de la causa que se sigue en la Corte de Apelaciones de Santiago en tanto no se resuelva el requerimiento de inaplicabilidad. Este requerimiento se encuentra pendiente de resolución. Se estima que el monto de las compensaciones por las interrupciones referidas es M\$8.000.

Empresa Eléctrica Atacama S.A.

- 30.3.3.- Con fecha 7 de octubre de 2011, EMELAT, filial de Emel Atacama S.A., fue notificada del Ord. N°10.423 de fecha 3 de octubre de 2011, dictado por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, mediante el cual se ordenó efectuar un abono inmediato de compensaciones relativas a la interrupción de suministro de fecha 14 de marzo de 2010 en el Sistema Interconectado Central. Posteriormente, con fecha 17 de Octubre de 2011, EMELAT presentó un recurso de reposición ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles que fue rechazado con fecha 20 de Octubre de 2011. El 4 de noviembre de 2011, EMELAT presentó un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago, por estimar que el Ord. N°10423 es ilegal y contrario a derechos constitucionalmente reconocidos. En el marco de este recurso se presentó ante el Tribunal Constitucional un requerimiento de inaplicabilidad por causa de inconstitucionalidad del artículo 16 B de la Ley N°18.410. El Tribunal Constitucional declaró admisible el requerimiento y ordenó suspender la tramitación del recurso de protección que se siguen ante la ltma. Corte de Apelaciones en tanto no se resuelva la inaplicabilidad. El requerimiento se encuentra pendiente de resolución. El monto de la compensación indicada ascendió a M\$67.140 y fue abonado por EMELAT.
- 30.3.4.- Con fecha 20 de enero de 2012, EMELAT fue notificada del oficio ordinario N°745, dictado por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, mediante el cual se ordenó efectuar abonos inmediatos de compensaciones relativas a las interrupciones de suministro de fecha 27 de julio de 2010. El 10 de febrero de 2012, EMELAT presentó un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el que fue declarado admisible. En el marco de este recurso constitucional, el 16 de marzo de 2012, se presentó un requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad del artículo 16 B de la Ley N°18.410, el que fue declarado admisible, ordenándose la suspensión de la causa que se sigue en la Corte de Apelaciones de Santiago en tanto no se resuelva el requerimiento de inaplicabilidad. Este requerimiento se encuentra pendiente de resolución. Se estima que el monto de las compensaciones por las interrupciones referidas es M\$27.300.

30.4.- Restricciones.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. S.A. ha convenido con los bancos acreedores y los tenedores de bonos serie D los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de los estados financieros:

- Razón de endeudamiento: Pasivo exigible sobre Patrimonio, menor o igual a 1,2 veces.
- Razón de endeudamiento financiero: Deuda Financiera sobre Patrimonio más Interés Minoritario, menor o igual a 1,0 vez.
- Activos libres de garantías reales: Mayor o igual a 1,2 veces el monto insoluto de deudas financieras sin garantía.
- Mantener al menos UF 5.000.000 de activos consolidados en los sectores de generación y/o distribución y/o comercialización y/o transmisión de energía eléctrica en Chile.
- Patrimonio mínimo: Mayor o igual a UF 4.500.000.
- Activos esenciales: mayor o igual al 70% del total de activos y 2,0 veces el saldo insoluto de los bonos.
- Activos esenciales sobre deuda (bonos): Activos esenciales sobre Capital insoluto bonos serie D mayor a 2 veces el saldo insoluto de los bonos.

Índice	Medición	Factor	Resultado
Razón de endeudamiento	Total pasivo / total patrimonio neto	< 1,2 veces	0,66 veces
Razón de endeudamiento financiero	(Total deuda financiera - efectivo y equivalente al efectivo) / total patrimonio neto	< 1,0 veces	0,47 veces
Activos libres de garantías reales	Activos sin Garantía/total deuda financiera no garantizada	> o = 1,2 veces	3,44 veces
Activos totales	Total de Activos	> UF 5.000.000	UF 37.502.751
Patrimonio mínimo	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	> UF 4.500.000	UF 8.654.724
Activos esenciales	Activos en sector electricidad y gas, incluido efectivo y equivalentes al efectivo/ Total de Activos	> 70% de Activos Totales	96% de los Activos Totales
Activos esenciales sobre deuda (Bonos)	Activos esenciales /Capital Insoluto Bonos serie D	Activos Esenciales > 2 veces saldo insoluto	5,81 veces

Las Subsidiarias de CONAFE que se encuentran en la consolidación no están sujetas a restricciones o covenants.

Al cierre de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 La Sociedad se encuentra en cumplimiento de dichas restricciones.

31.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad el período terminado al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Subsidiaria	31-03-2012				Promedio del ejercicio
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	

Gerencia	12	48	24	84	82
Gerencia Zonal IV	3	27	12	42	42
Gerencia Zonal V	3	25	8	36	37
GZIV- Elqui	0	39	28	67	66
GZIV- Ovalle	0	19	9	28	29
GZV- Illapel	0	53	13	66	68
GZV- La Ligua	0	18	4	22	22
GZV- Viña del Mar	0	26	12	38	38
Energía del Limarí S.A.	0	5	5	10	10
Emel Atacama S.A.	4	121	0	125	105

Total	22	381	115	518	499
--------------	-----------	------------	------------	------------	------------

Subsidiaria	31-12-2011				Promedio del ejercicio
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	

Gerencia	11	50	20	81	79
Gerencia Zonal IV	3	27	12	42	41
Gerencia Zonal V	3	28	8	39	39
GZIV- Elqui	0	34	27	61	59
GZIV- Ovalle	0	20	9	29	30
GZV- Illapel	0	57	14	71	65
GZV- La Ligua	0	18	4	22	24
GZV- Viña del Mar	0	26	12	38	34
Energía del Limarí S.A.	0	5	5	10	10

Total	17	265	111	393	381
--------------	-----------	------------	------------	------------	------------

32.- MEDIO AMBIENTE

La Sociedad participa en el mercado de la distribución de la energía eléctrica, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones medioambientales. Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que la empresa participa, cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, como es el caso de la norma de emisión para la regulación de la contaminación lumínica.

33.- HECHOS POSTERIORES.

Con fecha 26 de abril de 2012, culminó el período de opción preferente para el aumento de capital de Conafe. A dicha fecha se suscribieron 32.711.919 acciones de las 32.825.454 acciones autorizadas por la 22a. Junta Extraordinaria de Accionistas, alcanzándose un 99,65% de suscripción.

Entre el 31 de marzo de 2012, fecha de cierre de los estados financieros, y su fecha de aprobación, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

Ronald Fernández Tapia
Subgerente Control de Gestión

Andrea Urrutia Avilés
Gerente de Administración y Finanzas

Rodrigo Vidal Sánchez
Gerente General