



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo terminado
al 30 de junio de 2015

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Miles de Pesos

El presente documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros



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

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente Al 30 de junio de 2015

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

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2015 adjunto y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración por estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

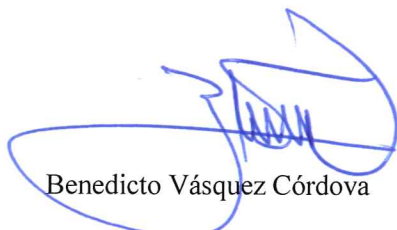
Otros Asuntos

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 28 de enero de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Estados financieros intermedios al 30 de junio de 2014

Los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y nuestro informe de fecha 23 de julio de 2014 indica que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



Benedicto Vásquez Córdova

Santiago, 24 de julio de 2015

KPMG Ltda.

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera Intermedios, Clasificado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	30-06-2015 (No Auditado) M\$	31-12-2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	839	490.126
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros corriente		813.225	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6	2.707.925	14.415.941
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	51.191.730	60.508.490
Activos por impuestos corrientes	10	2.669.635	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		57.383.354	75.414.557
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes		66.097	66.097
Otros activos no financieros no corrientes		26.965	26.965
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, planta y equipo	9	204.776.017	208.889.749
Activos por impuestos diferidos		-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		204.955.542	209.069.274
TOTAL ACTIVOS		262.338.896	284.483.831

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

**Estados de Situación Financiera Intermedios, Clasificado
al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.**

(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS		Nota	30-06-2015 (No Auditado) M\$	31-12-2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes			-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	14		21.662.495	14.475.978
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	7		20.351.852	37.455.756
Otras provisiones corrientes	15		-	99.352
Pasivos por Impuestos corrientes	10		-	7.026.054
Otros pasivos no financieros corrientes			77.143	85.076
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			42.091.490	59.142.216
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes			-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes			-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes			-	-
Otras provisiones no corrientes			-	-
Pasivo por impuestos diferidos	11		52.848.602	53.800.074
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16		158.322	152.737
Otros pasivos no financieros no corrientes			-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			53.006.924	53.952.811
TOTAL PASIVOS			95.098.414	113.095.027
PATRIMONIO				
Capital emitido	17		200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas			(13.921.200)	(9.772.878)
Primas de emisión	17		18.499.309	18.499.309
Otras reservas	17		(37.656.647)	(37.656.647)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			167.240.482	171.388.804
TOTAL PATRIMONIO			167.240.482	171.388.804
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS			262.338.896	284.483.831

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales, por naturaleza

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014. (No auditados)

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	enero - junio		abril - junio	
		2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	102.564.249	101.717.967	50.188.461	48.312.548
Total de Ingresos		102.564.249	101.717.967	50.188.461	48.312.548
Materias primas y consumibles utilizados	19	(20.577.257)	(27.242.255)	(14.868.350)	(15.669.293)
Margen de Contribución		81.986.992	74.475.712	35.320.111	32.643.255
Gastos por beneficios a los empleados	20	(125.351)	(130.868)	(63.984)	(59.558)
Gasto por depreciación y amortización	21	(4.308.524)	(4.211.653)	(2.154.262)	(2.105.827)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del ejercicio	21	-	189.544	-	-
Otros gastos por naturaleza	22	(2.543.839)	(2.430.726)	(1.355.090)	(1.167.045)
Resultado de Explotación		75.009.278	67.892.009	31.746.775	29.310.825
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ingresos financieros	23	685.702	127.626	341.541	54.314
Costos financieros	23	(2.400)	(159.809)	(1.200)	(70.992)
Diferencias de cambio	23	657	26.833	757	(3.447)
Resultado por unidades de reajuste	23	118.602	1.240	108.893	(1.023)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		75.811.839	67.887.899	32.196.766	29.289.677
Gasto por impuestos a las ganancias	24	(17.104.723)	(13.522.064)	(7.300.811)	(5.922.433)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		58.707.116	54.365.835	24.895.955	23.367.244
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		58.707.116	54.365.835	24.895.955	23.367.244
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		58.707.116	54.365.835	24.895.955	23.367.244
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		58.707.116	54.365.835	24.895.955	23.367.244
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$ / acción	95,83	88,74	40,64	38,14
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica	\$ / acción	95,83	88,74	40,64	38,14
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	\$ / acción	95,83	88,74	40,64	38,14
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción	\$ / acción	95,83	88,74	40,64	38,14

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales, por naturaleza

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014. (No auditados)

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	enero - junio		abril - junio	
		2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Ganancia (Pérdida)		58.707.116	54.365.835	24.895.955	23.367.244
Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas), antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-	-	-
Total componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).					
Impuestos a las ganancias (pérdidas) relacionados con planes de beneficios definidos.		-	-	-	-
Total impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).		-	-	-	-
Total Otro Resultado Integral, neto		-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		58.707.116	54.365.835	58.707.116	54.365.835
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		58.707.116	54.365.835	58.707.116	54.365.835
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		58.707.116	54.365.835	58.707.116	54.365.835

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.
Estados de cambios en el patrimonio

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014. (No auditados)

(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015	200.319.020	18.499.309			(37.656.647)	(37.656.647)	(9.772.878)	171.388.804		171.388.804
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							58.707.116	58.707.116		58.707.116
Otro resultado integral			-			-		-		-
Resultado integral							58.707.116	58.707.116	-	58.707.116
Dividendos							(62.855.438)	(62.855.438)		(62.855.438)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-			-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(4.148.322)	(4.148.322)	-	(4.148.322)
Saldo Final al 30 de junio de 2015	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(13.921.200)	167.240.482	-	167.240.482

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Cambio en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	200.319.020	18.499.309			(37.656.647)	(37.656.647)	(7.597.884)	173.563.798		173.563.798
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							54.365.835	54.365.835		54.365.835
Otro resultado integral			-			-		-		-
Resultado integral							54.365.835	54.365.835	-	54.365.835
Dividendos							(61.438.413)	(61.438.413)		(61.438.413)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-			-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(7.072.578)	(7.072.578)	-	(7.072.578)
Saldo Final al 30 de junio de 2014	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(14.670.462)	166.491.220	-	166.491.220

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.
Estados de Flujos de Efectivo Directo

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014. (No auditados)

(En miles de pesos)

		enero - junio	
		2015	2014
		M\$	M\$
Estado de Flujo de Efectivo Directo			
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		142.786.451	135.483.189
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(16.490.954)	(29.934.362)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(92.379)	(139.698)
Intereses pagados		-	(162.633)
Intereses recibidos		727.184	127.626
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(27.688.099)	(16.496.653)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(21.035.129)	(15.317.171)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		78.207.074	73.560.298
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(240.407)	(432.275)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(240.407)	(432.275)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos a / de entidades relacionadas		3.169.916	(9.225.676)
Dividendos pagados		(81.625.870)	(63.966.417)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(78.455.954)	(73.192.093)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de		(489.287)	(64.070)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(489.287)	(64.070)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		490.126	64.340
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	839	270

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice

- 1.** Actividad y Estados Financieros
- 2.** Bases de presentación de los Estados Financieros.
 - 2.1 Principios contables.
 - 2.2 Nuevos pronunciamientos contables.
 - 2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.
- 3.** Criterios contables aplicados.
 - a)** Propiedades, plantas y equipos.
 - b)** Activos intangibles distintos de plusvalía.
 - c)** Deterioro del valor de los activos.
 - d)** Instrumentos financieros.
 - d.1) Activos financieros, no derivados.
 - d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
 - d.3) Pasivos financieros excepto derivados.
 - e)** Acciones propias en cartera.
 - f)** Provisiones.
 - f.1) Provisiones por indemnizaciones.
 - g)** Conversión de saldos en moneda extranjera.
 - h)** Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
 - i)** Impuestos a las ganancias.
 - j)** Reconocimiento de ingresos y gastos.
 - k)** Ganancia (pérdida) por acción.
 - l)** Dividendos.
 - m)** Estado de flujos de efectivo.
- 4.** Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.
- 5.** Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 6.** Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.
- 7.** Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
 - 7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
 - 7.2 Directorio y personal clave de la Gerencia.
 - 7.3 Retribución del personal clave de la Gerencia.
 - 7.4 Planes de retribución vinculada a la cotización de la acción.
- 8.** Activos intangibles distintos de la plusvalía
- 9.** Propiedades, planta y equipo.
- 10.** Activos y pasivos por impuestos corrientes.
- 11.** Pasivo por impuestos diferidos.
- 12.** Política de gestión de riesgos.
- 13.** Instrumentos financieros.
- 14.** Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

- 15. Otras Provisiones.
 - Provisiones
 - Litigios y arbitrajes
- 16. Provisiones por beneficios a los empleados .
- 17. Patrimonio total.
- 18. Ingresos de actividades ordinarias.
- 19. Materias primas y consumibles utilizados.
- 20. Gastos por beneficios a los empleados.
- 21. Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro.
- 22. Otros gastos por naturaleza
- 23. Resultado financiero.
- 24. Gasto por impuesto a las ganancias.
- 25. Información por segmento.
- 26. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros.
 - Garantías directas
 - Garantías Indirectas
 - Otra información
- 27. Dotación
- 28. Medio Ambiente
- 29. Sanciones
- 30. Hechos posteriores

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

Anexo 2: Detalle vencimiento de proveedores.

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014. (En miles de pesos)

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (en adelante Pehuenche o la Sociedad) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, en Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 0293.

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

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 N°60 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de abril de 1986. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Único Tributario N°96.504.980-0.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11.033 N° 9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

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

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente, estos contratos representan un 89,57% de los ingresos ordinarios para este periodo (92,14% en 2014).

La dotación de Pehuenche es de 3 trabajadores al 30 de junio de 2015. La dotación promedio durante el primer trimestre de 2015 fue de 3 trabajadores.

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 28 de enero de 2015 y, posteriormente, se presentaron a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebró con fecha 13 de abril de 2015, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables

Los estados financieros intermedios de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2015, aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de julio de 2015, han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), más instrucciones específicas dictadas por la SVS.

Con fecha 17 de octubre de 2014, mediante la emisión del Oficio Circular N°856, la SVS instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780. Esta instrucción de la SVS es la única que contraviene las NIIF (ver Nota 3.i y 11).

La aplicación del Oficio N°856 de la SVS vino a modificar el marco de preparación y presentación de estados financieros utilizado por Empresa Eléctrica Pehuenche S.A, ya que el anterior (NIIF), requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 30 de Junio de 2015 y 2014, las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos han sido registradas contra resultados del periodo, en consideración a que a dichas fechas la aplicación de diferentes marcos normativos no presentan diferencias sobre esta materia.

Estos Estados Financieros Intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014.

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

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados <i>El objetivo de esta enmienda es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicio del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del sueldo.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014.
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013) <i>Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014

La nueva normativa adoptada, que ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2015, no ha tenido efecto en los estados financieros Intermedios de Pehuenche.

b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y siguientes:

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos Conjuntos <i>Esta enmienda requiere que los principios relevantes de la contabilidad de las combinaciones de negocios, contenidos en la NIIF 3 y otros estándares, deben ser aplicados en la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta, cuando la operación constituye un negocio.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016
Enmienda a NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptables de depreciación y amortización <i>La enmienda a NIC 16 prohíbe de manera explícita la depreciación basada en los ingresos ordinarios para propiedades, plantas y equipos. En el caso de la NIC 38, la enmienda introduce la presunción refutable de que para los activos intangible el método de amortización basado en los ingresos ordinarios es inapropiado, estableciendo dos excepciones limitadas.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF (Ciclo 2012-2014) <i>Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016
Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos <i>La enmienda corrige una inconsistencia existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 respecto al tratamiento contable de la venta y aportaciones entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016
Enmienda a NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados <i>Permite a las entidades utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en filiales, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. El objetivo de esta enmienda es minimizar los costos de cumplir con las NIIF, especialmente para quienes aplican NIIF por primera vez, sin reducir la información disponible para los inversores.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016
Enmienda a NIC 1: Iniciativa de Divulgación <i>El IASB emitió enmiendas a la NIC 1, como parte de su principal iniciativa para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones están diseñadas para alentar aún más a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar qué tipo de información revelar en sus estados financieros.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016

Normas, Interpretaciones y Enmiendas

Aplicación obligatoria para:

Enmienda a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación

Las modificaciones de alcance restringido introducen aclaraciones a los requisitos para la contabilización de las entidades de inversión. Las modificaciones también proporcionan alivio en circunstancias particulares, lo que reducirá los costos de la aplicación de las Normas.

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016.

NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes

Esta nueva norma es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Su objetivo es mejorar la comparabilidad de la información financiera, proporcionando un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. A demás exige un mayor desglose de información. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2017

NIIF 9: Instrumentos Financieros

Corresponde a la versión final de la norma, publicada en julio de 2014, y completa el proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Este proyecto fue dividido en tres etapas:

Fase 1 - Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros: introduce un enfoque lógico para la clasificación de los activos financieros, basado en las características del flujo de efectivo y en el modelo de negocio. Este nuevo modelo también resulta en un único modelo de deterioro para todos los instrumentos financieros.

Fase 2 - Metodología del deterioro de valor: con el objetivo de reconocer las pérdidas crediticias de manera oportuna, la norma exige a las entidades dar cuenta de las pérdidas crediticias esperadas desde el momento en que los instrumentos financieros son reconocidos en los estados financieros.

Fase 3 - Contabilidad de coberturas: establece un nuevo modelo que está orientado a reflejar una mejor alineación entre la contabilidad y la gestión de los riesgos. Se incluyen además mejoras en las revelaciones requeridas.

Esta versión final de la NIIF 9 reemplaza a las versiones anteriores de la norma.

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018

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

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Nota 3.a y 3.b).
- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada periodo.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los Estados Financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos, de monto incierto o contingente (ver Nota 3.g).
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes Estados Financieros (ver Nota 3.j).

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

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) **Propiedades, Plantas y Equipos.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación:	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	35 - 65
Equipo electromecánico	10 - 40
Instalaciones de transporte y distribución:	
Red de alta tensión	10-60
Red de baja y media tensión	10-60
Equipos de medida y telecontrol	3-50
Otras instalaciones	4-25

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

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

b) Activos intangibles distintos de plusvalía.

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos.

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

A lo largo del periodo, y fundamentalmente en la fecha de cierre de los mismos, se evalúan si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

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

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

Estas proyecciones cubren, en general, los próximos diez años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando una tasa de crecimiento razonable de 4,1% que, en ningún caso, es creciente ni superan a las tasa media de crecimiento a largo plazo para el sector en nuestro país.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2014 y 2013 son 11,32% y 11,10% respectivamente.

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

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

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

c.2) Activos financieros.

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

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

d) Instrumentos financieros.

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

d.1) Activos financieros, no derivados.

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

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

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

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que Pehuénche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

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

d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

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

d.3) Pasivos financieros excepto derivados.

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

e) Acciones propias en cartera.

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

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: "Acciones propias en cartera". Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante el periodo de 2015 y ejercicio 2014 transacciones con acciones propias.

f) Provisiones.

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

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

f.1) Provisiones por indemnizaciones.

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

g) Conversión de saldos en moneda extranjera.

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

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

h) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

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

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos a largo plazo.

i) Impuesto a las ganancias.

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

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

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

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

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

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

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

j) Reconocimiento de ingresos y gastos.

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

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

Solo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

k) Ganancia (pérdida) por acción.

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

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2015 y el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, la sociedad no realizó operaciones de potencial efecto dilutivo, que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

l) Dividendos.

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

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

m) Estado de flujos de efectivo.

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

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía ("Ley Eléctrica") y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y el Ministerio de Energía que tiene la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables (CER), el que en noviembre de 2014 fue reemplazado por el Centro Nacional para la Innovación y Fomento de las Energías Sustentables (CIFES) .. La ley establece, además, un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operador del sistema, regulador, etc.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas medianos aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre la zona norte del país, desde Arica hasta Coloso, abarcando una longitud de unos 700 km. El 8 de enero de 2014 se aprobó el proyecto de ley que permitirá la interconexión del SIC con el SING.

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

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la Generación y Transmisión en un sistema eléctrico interconectado deben coordinar sus operaciones en forma centralizada a través de un ente operador, el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

(i) Empresas Distribuidoras para el suministro a sus Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 500 kW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Hasta enero de 2015, los clientes con una capacidad conectada entre 500 kW y 2.000 kW podían elegir su condición entre libres y regulados. El 29 de enero de 2015 se publicó en el Diario Oficial una modificación legal que incrementó el límite de 2.000 kW a 5.000 kW. Los alcances de esta modificación legal se incluyen más adelante.

Hasta 2009, el precio de la energía de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras para el abastecimiento de clientes regulados tenía un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Energía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, y a medida que la vigencia de los contratos a precio de nudo se van extinguiendo, este precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras es reemplazado por el resultado de licitaciones que se llevan a cabo en un proceso regulado, con un precio máximo definido por la autoridad cada seis meses.

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquellos clientes que tienen una potencia conectada mayor a 5.000 kW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia conectada entre 500 y 5.000 kW, tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen. Según se señaló anteriormente, este límite de 5.000 kW rige a partir de enero de 2015.

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

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

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deben disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo. Este plazo de tres años cambió a cinco años, a raíz de la modificación legal publicada en enero de 2015.

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

El 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Reforma Tributaria, la que incluyó la creación del denominado impuesto verde que gravará las emisiones al aire de material particulado (MP), óxidos de nitrógeno (NOx), dióxido de azufre (SO2) y dióxido de carbono (CO2). Para las emisiones de CO2, el impuesto será equivalente a 5 US\$/tonelada.

El 29 de enero de 2015 se publicó en el Diario Oficial una modificación legal relativa a los procesos de licitación de energía destinada al consumo de los clientes regulados. Entre los cambios introducidos por esta modificación, se destacan, una mayor participación de la CNE en estos procesos, el aumento de tres a cinco años de la anticipación para el llamado a una licitación, la incorporación de un precio oculto o precio de reserva como precio techo de cada licitación, la posibilidad de postergar la entrega del suministro por parte de un adjudicatario en el caso de fuerza mayor, la incorporación de licitaciones de corto plazo, el tratamiento de la energía sin contratos y el incremento del límite para calificar como cliente regulado de 2.000 a 5.000 kW.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	839	490.126
Total	839	490.126

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	839	490.126
Total		839	490.126

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, Neto	Saldo al			
	30-06-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	2.707.925	-	14.415.941	-
Deudores comerciales, neto	2.572.351	-	14.243.274	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	135.574	-	172.667	-

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, Bruto	Saldo al			
	30-06-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	3.811.011	-	15.519.027	-
Deudores comerciales, bruto	3.675.437	-	15.346.360	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	135.574	-	172.667	-

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Cuentas comerciales por ventas vencidas y no pagadas pero no deterioradas	Saldo al			
	30-06-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Con vencimiento menor de tres meses	94.013	-	3.022.299	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	227.490	-	38.557	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	20.169	-	38.608	-
Con vencimiento mayor a doce meses	128.561	-	82.710	-
Total	470.233	-	3.182.174	-

Provisión de deterioro de deudores fueron:

Cuentas Comerciales por ventas vencidas y no pagadas con deterioro	Saldos	
	Corriente M\$	No corriente M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	1.223.577	-
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(120.491)	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.103.086	-
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	1.103.086	-

7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

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

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
							M\$	M\$	M\$	M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	2.030	1.870	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	22	11	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	2	4	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	1.906	155.990	-	-
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	405	21.639	-	-
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	121.801	-	-	-
76.321.458-3	Sociedad Almeyda Solar SPA	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	300	-	-	-
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapaca S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz Común	CH\$	7.337	7.337	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH\$	11.152.079	17.204.392	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Otras	Menos 90 días	Matriz	CH\$	5.998	5.998	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH\$	39.806.021	42.975.938	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH\$	93.829	135.311	-	-
Total							51.191.730	60.508.490	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
							M\$	M\$	M\$	M\$
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	1.850	1.205	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	192	102	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	1.415	-	-	-
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	9.941	-	-	-
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	379	-	-	-
76.321.458-3	Sociedad Almeyda Solar SPA	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	40	-	-	-
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapaca S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz Común	CH\$	1.326	862	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH\$	1.635	342	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH\$	537.681	310.496	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH\$	19.797.358	37.142.749	-	-
0-E	Enel Energy Europe	Extranjera	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	35	-	-	-
Total							20.351.852	37.455.756	-	-

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la	Descripción de la transacción	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Otra	Servicios	(4.933)	(2.226)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	5.358	1.146
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	31	8
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	1	1
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	188.621	274.689
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	33.339	(461.534)
76.179.024-2	Parque Eólico Taltal S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	121.162	-
76.321.458-3	Sociedad Almeyda Solar SPA	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	(299)	-
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapaca S.A.	Chile	Matriz Común	Venta (compras) de energía	(1.124)	(524)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Venta (compras) de energía	91.257.499	93.566.765
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(1.018.055)	(1.000.773)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	685.702	(29.510)
0-E	Enel Energy Europe	Extranjera	Otra	Servicios	(35)	-
Total					91.267.267	92.348.042

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

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente, estos contratos representan un 89,57% de los ingresos ordinarios para el primer semestre de 2015 (92,14% en 2014).

7.2 Directorio y personal clave de la gerencia.

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2015, siendo designados los señores Ramiro Alfonsín Balza, Luis Ignacio Quiñones Sotomayor, Claudio Helfmann Soto, Fernando Vallejos Reyes y Humberto Bermúdez Ramírez.

En sesión ordinaria de directorio, de fecha 23 de abril de 2015, el directorio acordó designar como Presidente y Vicepresidente del directorio y de la sociedad a los señores Ramiro Alfonsín Balza y Luis Ignacio Quiñones Sotomayor, respectivamente. En la misma sesión el señor Humberto Bermúdez Ramírez presentó su renuncia al directorio de Pehuenche, el Directorio decidió nombrar en su reemplazo al señor Jorge Burlando Bonino.

En sesión ordinaria de directorio de Pehuenche, celebrada el día 25 de junio de 2015, se aceptó la renuncia del gerente general de la empresa, el señor Lucio Castro Márquez, designándose en su reemplazo al señor Carlo Carvallo Artigas.

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones.

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

b) Retribución del Directorio.

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

Comité de Directores

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

Gastos en asesoría del Directorio

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

7.3 Retribución del personal clave de la gerencia.

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

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

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M\$125.351 por el periodo terminado al 30 de junio de 2015 (M\$130.868 en 2014). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (provisión por indemnización por años de servicios).

Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

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

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos

Al 30 de junio de 2015 y 2014 no hay pagos de indemnización por años de servicio.

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

No existen

c) Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de Pehuenche.

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

No existen cláusulas de garantías.

Pacto de no competencia post contractual.

No existen pactos.

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

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

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Activos Intangibles Neto	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos Intangibles, Neto	86.463	86.463
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	86.463	86.463
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Activos Intangibles Bruto	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos Intangibles, Bruto	86.463	86.463
Plusvalía comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Bruto	86.463	86.463
Derechos de paso	86.463	86.463

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	-	-
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables	-	-
Derechos de paso	-	-

La composición y movimientos del activo intangible al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ha sido la siguiente:

Año 2015

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2015	86.463	-	86.463
Movimientos			-
Adiciones	-	-	-
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30 de junio de 2015	86.463	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada			-
Saldo Final Activos Intangibles al 30 de junio de 2015	86.463	-	86.463

Año 2014

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la Sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 30 de junio de 2015. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	204.776.017	208.889.749
Construcción en Curso	923.802	729.010
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	4.971.417	5.105.314
Planta y Equipo	198.027.309	202.201.447
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.700	12.189

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	467.560.562	467.365.770
Construcción en Curso	923.802	729.010
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	10.923.729	10.923.729
Planta y Equipo	453.068.390	453.068.390
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(262.784.545)	(258.476.021)
Edificios	(5.952.312)	(5.818.415)
Planta y Equipo	(255.041.081)	(250.866.943)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.721.251)	(1.720.762)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el periodo terminado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

movimiento año 2015	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	729.010	841.789	5.105.314	202.201.447	12.189	-	208.889.749
Adiciones	194.792						194.792
Trasposos							-
Desinversiones							-
Gasto por depreciación			(133.897)	(4.174.138)	(489)		(4.308.524)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados							-
Otros incrementos (decrementos)							-
Total movimientos	194.792	-	(133.897)	(4.174.138)	(489)	-	(4.113.732)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	923.802	841.789	4.971.417	198.027.309	11.700	-	204.776.017

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

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos

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

10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Activos por Impuestos Corrientes	Saldo al	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	20.613.467	-
Impuesto a la Renta	(17.943.832)	-
Total	2.669.635	-

Pasivos por Impuestos Corrientes	Saldo al	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Impuesto a la Renta ejercicio anterior	-	39.873.276
Pagos provisionales mensuales	-	(32.847.222)
Total	-	7.026.054

11. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Depreciaciones	-	-	53.205.908	54.096.017
Deterioro de cuentas por cobrar	-	-	(264.741)	(248.194)
Otros	-	-	(92.565)	(47.749)
Total Impuestos Diferidos	-	-	52.848.602	53.800.074

- b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M\$	pasivo M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	-	41.860.231
Incremento (decremento)	-	(1.592.059)
Gasto diferido por impuestos relativos a cambios en la tasa Impositiva	-	13.549.026
Otros incrementos (decrementos)	-	(17.124)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	53.800.074
Incremento (decremento)	-	(951.472)
Otros incrementos (decrementos)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	-	52.848.602

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

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

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

De acuerdo a lo indicado en nota 3.i) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese, es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Pehuenche ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 el cargo neto registrado en el Patrimonio de Pehuenche ascendió a M\$13.549.026.

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

País	Período
Chile	2012-2015

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

12. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

Riesgo de tasa de interés.

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

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

Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

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

Riesgo de “commodities”.

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

- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

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

Riesgo de liquidez.

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

Al 30 de junio de 2015, Pehuenche tenía una liquidez de M\$839 en efectivo y equivalentes al efectivo. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía una liquidez de M\$490.126 en efectivo y equivalentes al efectivo.

Riesgo de crédito.

Pehuenche realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

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

Activos de carácter financiero:

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

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	30 de junio de 2015					
	Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros activos financieros	-	-	-	53.899.655	-	-
Total corriente	-	-	-	53.899.655	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	53.899.655	-	-

	31 de diciembre de 2014					
	Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros activos financieros	-	-	-	74.924.431	-	-
Total corriente	-	-	-	74.924.431	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	74.924.431	-	-

- b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	30 de junio de 2015			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros pasivos financieros	-	-	42.014.347	-
Total corriente	-	-	42.014.347	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-
Total	-	-	42.014.347	-

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

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acreedores comerciales	14.165.902	3.228.498	-	-
Pasivos por impuestos no renta	5.888.088	8.213.934	-	-
Otras cuentas por pagar	1.608.505	3.033.546	-	-
Total	21.662.495	14.475.978	-	-

El detalle de los acreedores comerciales con pagos al día y pagos vencidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se expone en anexo N° 2.

15. OTRAS PROVISIONES

Provisiones

a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión de reclamaciones legales	-	99.352		
Otras provisiones	-	-		
Total	-	99.352	-	-

b) El movimiento de las provisiones durante el periodo terminado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Reclamaciones Legales M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Movimientos en Provisiones			
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	303.833	-	303.833
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Provisión Utilizada	204.481		204.481
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	(204.481)	-	(204.481)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	99.352	-	99.352
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(99.352)	-	(99.352)
Provisión Utilizada			-
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	(99.352)	-	(99.352)
Saldo final al 30 de junio de 2015	-	-	-

Litigios y arbitrajes

Con fecha 22 de agosto de 2013, las empresas, Pehuenche, Endesa Chile y San Isidro interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Santiago reclamo de ilegalidad eléctrico en contra de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), por la dictación del oficio ordinario N°7.230, de fecha 7 de agosto de 2013, que invocando sus facultades interpretativas y de fiscalización dictaminó que los excesos de consumo por sobre el suministro contratado en que incurran las empresas distribuidoras, respecto de las generadoras que se obligaron mediante licitación a efectuar el suministro, deben ser cubiertos con los excedentes licitados de las demás empresas generadoras para con sus distribuidoras, para cuyo efecto las distribuidoras excedentarias, pueden ceder sus excedentes a las distribuidoras deficitarias, con prescindencia de la voluntad del generador respectivo, lo que es contrario a Derecho y excede las facultades y atribuciones de la SEC, dando origen con ello a una resolución ilegal.

En cuanto al estado procesal, en los tres reclamos de ilegalidad se solicitó se declare una Orden de No Innovar, la que fue denegada en los reclamos de Pehuenche y San Isidro y otorgada en cambio en el reclamo de Endesa. Con ello, se suspenden los efectos agraviantes del oficio ordinario SEC impugnado. Finalmente, se resolvió ordenar la vista una en pos de la otra, por lo que los efectos de la Orden de No Innovar se comunican a todas las compañías. Posteriormente con fecha 10 de abril de 2014 se dictó sentencia que rechaza el reclamo eléctrico interpuesto, por considerar que éste había sido presentado fuera del plazo legal. En contra de dicha resolución se interpuso recurso de apelación para ante la Corte Suprema, la que con fecha 8 de julio de 2014, acoge el recurso interpuesto y establece que el reclamo eléctrico se interpuso dentro de plazo ordenando acto seguido a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago pronunciarse sobre el fondo del reclamo. A la fecha, se encuentra pendiente la resolución del recurso por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago, resolver sobre el fondo de la reclamación. Así con fecha 29 de enero de 2015 la Corte de Apelaciones de Santiago dictó un fallo que nuevamente rechaza los reclamos interpuestos. En contra de dicha resolución, se presentó recurso de casación en la forma y apelación, los que a la fecha se encuentran pendientes de resolverse.

La administración de Pehuenche, al 30 de junio de 2015 no tiene registradas provisiones, porque no espera que se desprendan pasivos.

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

16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

- a) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el del plan de activos se han registrado en los siguientes rubros del estado de situación financiera:

	Saldo al	
	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obligaciones post empleo	158.322	152.737
Total	158.322	152.737

- b) A continuación se detallan las obligaciones de post empleo y otras similares del periodo 2015 y 2014.

	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	76.569
Costo del servicio corriente	6.053
Costo por intereses	1.948
Ganancias pérdidas actuariales	68.167
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	152.737
Costo del servicio corriente	3.185
Costo por intereses	2.400
Ganancias pérdidas actuariales	-
Otros	-
Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 30 de junio de 2015	158.322

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

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios	30-06-2015	30-06-2014
Tasas de descuento utilizadas	4,6%	5,4%
Tasa esperada de incrementos salariales	4%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2009	RV-2004

- d) Los saldos registrados en los resultados integrales al 30 de junio de 2015 y 2014, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	3.185	1.513
Costo por intereses plan de beneficios definidos	2.400	487
Total gastos reconocidos en el estado de resultados	5.585	2.000
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	-	-
Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales	5.585	2.000

17. PATRIMONIO TOTAL

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M\$200.319.020 está representado por 612.625.641 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

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

Dividendos:

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

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

- 1er dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2015, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2015, pagadero en julio de 2015.
- 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2015, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2015, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2015.
- 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2015, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2015, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2016.

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

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

Nº Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
62	Provisorio	21-07-2011	27-07-2011	20,940000	2011
63	Provisorio	20-10-2011	26-10-2011	29,370000	2011
64	Provisorio	19-01-2012	25-01-2012	66,250000	2011
65	Definitivo	25-04-2012	04-05-2012	73,342567	2011
66	Provisorio	19-07-2012	25-07-2012	15,560000	2012
67	Provisorio	18-10-2012	24-10-2012	30,740000	2012
68	Provisorio	27-10-2012	05-11-2012	312,185426	2012
69	Definitivo	20-04-2013	26-04-2013	62,159405	2012
70	Provisorio	18-07-2013	24-07-2013	23,980000	2013
71	Provisorio	17-10-2013	23-10-2013	58,500000	2013
72	Provisorio	16-01-2014	22-01-2014	33,220000	2013
73	Definitivo	23-04-2014	29-04-2014	71,187041	2013
74	Provisorio	17-07-2014	23-07-2014	29,100000	2014
75	Provisorio	16-10-2014	22-10-2014	49,310000	2014
76	Provisorio	15-01-2015	21-01-2015	65,440000	2014
77	Definitivo	23-04-2015	29-04-2015	67,720076	2014
78	Provisorio	17-07-2015	24-07-2015	34,880000	2015

Otras reservas:

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, el saldo de las reservas es la suma de M\$37.656.647 y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

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

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

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	SalDOS al	
	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Ventas de energía	102.254.859	100.768.639
Otras prestaciones de servicios	309.390	949.328
Peajes y transmisión	309.390	949.328
Total	102.564.249	101.717.967

19. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	SalDOS al	
	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Compras de energía	15.258.931	20.507.780
Gastos de transporte de energía	5.318.326	6.734.475
Total	20.577.257	27.242.255

20. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 30 de junio de 2015 y 2014, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	SalDOS al	
	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Sueldos y salarios	91.470	87.349
Beneficios a corto plazo a los empleados	30.696	40.493
Gasto por obligación por beneficios post empleo	3.185	3.026
Total	125.351	130.868

21. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El detalle de estos rubros de las cuentas de resultados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Saldos al	
	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Depreciaciones	4.308.524	4.211.653
Reverso de pérdidas por deterioro deudores comerciales	-	(189.544)
Total	4.308.524	4.022.109

22. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldos al	
	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Servicios profesionales	6.119	103.662
Servicios externalizados	1.532.827	1.507.833
Primas de seguros	693.965	629.213
Tributos y tasas	283.048	156.597
Otros suministros y servicios	27.880	33.421
Total	2.543.839	2.430.726

23. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldos al	
	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Ingresos Financieros	685.702	127.626
Otros ingresos financieros	685.702	127.626
Gastos Financieros	(2.400)	(159.809)
Indemnización por años de servicios	(2.400)	(487)
Otros gastos financieros	-	(159.322)
Resultado por unidades de reajuste	118.602	1.240
Diferencias de cambio	657	26.833
Positivas	(461)	32.060
Negativas	1.118	(5.227)
Total Resultado Financiero	802.561	(4.110)

24. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente al 30 de junio de 2015 y 2014:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	17.943.832	14.253.350
Ajustes al Impuesto Corriente del Ejercicio Anterior	112.363	33.437
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	18.056.195	14.286.787
Ingresos por Impuesto Diferido	(951.472)	(764.723)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(951.472)	(764.723)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	17.104.723	13.522.064

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldos al	
	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(17.057.664)	(13.577.580)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en ejercicios anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(47.059)	55.516
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(47.059)	55.516
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(17.104.723)	(13.522.064)

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Criterios de segmentación

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

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

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

a) Garantías directas

No hay garantías directas.

b) Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

c) Otra información

No Hay.

27. DOTACION

La distribución del personal de Pehuenche, al 30 de junio de 2015 y 2014, es la siguiente:

País	30-06-2015			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Chile	3	-	-	3

País	30-06-2014			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
Chile	3	-	-	3

28. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M\$2.219 (M\$0 en 2014).

29. SANCIONES

a) Directores o administradores.

No hay

b) Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

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

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

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

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

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

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

30. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de julio de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.



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

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

a) Estratificación de la cartera

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											
	30-06-2015											
	Cartera al día M\$	Morosidad 1-30 días M\$	Morosidad 31-60 días M\$	Morosidad 61-90 días M\$	Morosidad 91-120 días M\$	Morosidad 121-150 días M\$	Morosidad 151-180 días M\$	Morosidad 181-210 días M\$	Morosidad 211-250 días M\$	Morosidad superior a 251 días M\$	Total Corriente M\$	Total No Corriente M\$
Deudores Comerciales bruto	2.102.118	48.231	45.782	-	193.861	5	33.623	19.849	320	1.231.648	3.675.437	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.103.086)	(1.103.086)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	135.574	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135.574	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.237.692	48.231	45.782	-	193.861	5	33.623	19.849	320	128.562	2.707.925	-

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											
	31-12-2014											
	Cartera al día M\$	Morosidad 1-30 días M\$	Morosidad 31-60 días M\$	Morosidad 61-90 días M\$	Morosidad 91-120 días M\$	Morosidad 121-150 días M\$	Morosidad 151-180 días M\$	Morosidad 181-210 días M\$	Morosidad 211-250 días M\$	Morosidad superior a 251 días M\$	Total Corriente M\$	Total No Corriente M\$
Deudores Comerciales bruto	11.061.099	496.512	2.121.736	404.051	34.315	524	3.719	1.065	-	1.223.339	15.346.360	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.103.086)	(1.103.086)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	172.667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172.667	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	11.233.766	496.512	2.121.736	404.051	34.315	524	3.719	1.065	-	120.253	14.415.941	-



- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldo al						Saldo al					
	30-06-2015						31-12-2014					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Numero de clientes	Monto bruto M\$	Numero de clientes	Monto bruto M\$	Numero de clientes	Monto bruto M\$	Numero de clientes	Monto bruto M\$	Numero de clientes	Monto bruto M\$	Numero de clientes	Monto bruto M\$
al día	10	2.102.118	-	-	10	2.102.118	179	11.061.099	-	-	179	11.061.099
Entre 1 y 30 días	8	48.231	-	-	8	48.231	74	496.512	-	-	74	496.512
Entre 31 y 60 días	53	45.782	-	-	53	45.782	71	2.121.736	-	-	71	2.121.736
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	26	404.051	-	-	26	404.051
Entre 91 y 120 días	7	193.861	-	-	7	193.861	34	34.315	-	-	34	34.315
Entre 121 y 150 días	2	5	-	-	2	5	26	524	-	-	26	524
Entre 151 y 180 días	25	33.623	-	-	25	33.623	21	3.719	-	-	21	3.719
Entre 181 y 210 días	7	19.849	-	-	7	19.849	3	1.065	-	-	3	1.065
Entre 211 y 250 días	22	320	-	-	22	320	-	-	-	-	-	-
superior a 251 días	79	1.231.648	-	-	79	1.231.648	54	1.223.339	-	-	54	1.223.339
Total	213	3.675.437	-	-	213	3.675.437	488	15.346.360	-	-	488	15.346.360

b) Provisiones y castigos

Provisiones y castigos	Saldo al	
	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	-	-
Recuperos del ejercicio	-	189.544
Total	-	189.544

c) Número y monto de operaciones

Número y monto operaciones	Saldo al			
	30-06-2015		31-12-2014	
	Total detalle por tipo de operaciones último trimestre	Total detalle por tipo de operaciones acumulado Anual	Total detalle por tipo de operaciones último trimestre	Total detalle por tipo de operaciones acumulado Anual
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión deterioro y recuperos:				
Número de operaciones	-	-	-	1
Monto de las operaciones	-	-	-	-

ANEXO N° 2 DETALLE VENCIMIENTO DE PROVEEDORES:

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

Proveedores con pagos al día	Saldo al				Saldo al			
	30-06-2015				31-12-2014			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	740.410	13.425.492		14.165.902	768.095	2.460.403		3.228.498
Entre 31 y 60 días		-		-		-		-
Total	740.410	13.425.492	-	14.165.902	768.095	2.460.403	-	3.228.498
Periodo promedio de pago de cuentas (días)	35	10			35	10	-	

Proveedores con plazos vencidos	Saldo al				Saldo al			
	30-06-2015				31-12-2014			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-