



# **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

correspondientes al ejercicio terminado  
al 30 de junio de 2012

## **EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**

Miles de Pesos

---

El presente documento consta de 4 secciones:

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13  
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
www.kpmg.cl

## Informe de los Auditores Independientes Revisión de Estados Financieros Intermedios

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

1. Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2012 y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con fecha 25 de enero de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Cristián Maturana R.

Santiago, 24 de julio de 2012

KPMG Ltda.

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estado de Situación Financiera Intermedios al 30 de junio de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	3.371.025	23.052
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros, corriente		328.187	49.382
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	14.454.510	26.650.865
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	7.662.483	19.856.985
Inventarios		-	-
Activos por impuestos corrientes	11	5.945.131	10.076.357
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>31.761.336</b>	<b>56.656.641</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes		66.097	66.097
Otros activos no financieros no corrientes		26.965	26.965
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	20.075	21.194
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	10	230.189.782	234.128.950
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	12	268.187	268.187
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>230.657.569</b>	<b>234.597.856</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>262.418.905</b>	<b>291.254.497</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**
**Estado de Situación Financiera Intermedios  
al 30 de junio de 2012 y 2011**

(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	12.507.474	8.924.518
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	55.714.890	56.706.506
Otras provisiones, corrientes	16	1.520.362	1.523.694
Pasivos por Impuestos corrientes	11	1.918.515	10.164.031
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros corrientes		2.661	2.728
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>71.663.902</b>	<b>77.321.477</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	12	38.108.194	38.988.416
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	62.950	58.342
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>38.171.144</b>	<b>39.046.758</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>109.835.046</b>	<b>116.368.235</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	18	200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	(28.577.823)	(6.275.420)
Primas de emisión	18	18.499.309	18.499.309
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	18	(37.656.647)	(37.656.647)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>152.583.859</b>	<b>174.886.262</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>152.583.859</b>	<b>174.886.262</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>262.418.905</b>	<b>291.254.497</b>

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estado de Resultados Integrales por naturaleza

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	enero - junio		abril - junio	
		2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	70.077.988	82.151.965	34.735.781	36.051.263
<b>Total de Ingresos</b>		<b>70.077.988</b>	<b>82.151.965</b>	<b>34.735.781</b>	<b>36.051.263</b>
Materias primas y consumibles utilizados	20	(22.744.161)	(29.544.265)	(21.051.491)	(15.805.803)
<b>Margen de Contribución</b>		<b>47.333.827</b>	<b>52.607.700</b>	<b>13.684.290</b>	<b>20.245.460</b>
Gastos por beneficios a los empleados	21	(109.558)	(97.266)	(48.482)	(45.714)
Gasto por depreciación y amortización	22	(4.264.378)	(4.266.422)	(2.132.189)	(2.102.974)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	23	(2.269.806)	(2.098.427)	(1.191.407)	(1.186.531)
<b>Resultado de Explotación</b>		<b>40.690.085</b>	<b>46.145.585</b>	<b>10.312.212</b>	<b>16.910.241</b>
Otras ganancias (pérdidas)		6.100	-	6.100	-
Ingresos financieros	24	-	237.398	-	104.874
Costos financieros	24	(1.564.263)	(457.016)	(873.285)	(455.824)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	118	1.531	118	-
Diferencias de cambio	24	2.427	(308)	-	85
Resultado por unidades de reajuste	24	125.742	1.921	125.742	1.921
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>39.260.209</b>	<b>45.929.111</b>	<b>9.570.887</b>	<b>16.561.297</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	25	(7.098.620)	(9.135.497)	(1.848.472)	(3.339.595)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>32.161.589</b>	<b>36.793.614</b>	<b>7.722.415</b>	<b>13.221.702</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>32.161.589</b>	<b>36.793.614</b>	<b>7.722.415</b>	<b>13.221.702</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		32.161.589	36.793.614	7.722.415	13.221.702
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>32.161.589</b>	<b>36.793.614</b>	<b>7.722.415</b>	<b>13.221.702</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$ / acción	52,50	60,06	12,61	21,58
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica	\$ / acción	52,50	60,06	12,61	21,58
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	\$ / acción	52,50	60,06	12,61	21,58
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción	\$ / acción	52,50	60,06	12,61	21,58

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**
**Estado de Resultados Integrales por naturaleza**

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	enero - junio		abril - junio	
		2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>32.161.589</b>	<b>36.793.614</b>	<b>7.722.415</b>	<b>13.221.702</b>
<b>Componentes de otro resultado integral antes de impuestos</b>					
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	17 b	-	1.273	-	615
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación				-	-
<b>Total Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos</b>		<b>-</b>	<b>1.273</b>	<b>-</b>	<b>615</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos		-	(236)	-	(104)
<b>Total de impuestos a las ganancias</b>		<b>-</b>	<b>(236)</b>	<b>-</b>	<b>(104)</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		<b>-</b>	<b>1.037</b>	<b>-</b>	<b>511</b>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>32.161.589</b>	<b>36.794.651</b>	<b>7.722.415</b>	<b>13.222.213</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		32.161.589	36.794.651	7.722.415	13.222.213
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-		-	
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>32.161.589</b>	<b>36.794.651</b>	<b>7.722.415</b>	<b>13.222.213</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio**  
 Por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011  
 (En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	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				
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2012</b>	200.319.020	18.499.309				(37.656.647)	(37.656.647)	(6.275.420)	174.886.262		174.886.262
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								-	-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores								-	-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(6.275.420)	174.886.262	-	174.886.262
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								32.161.589	32.161.589		32.161.589
Otro resultado integral					-			-	-		-
Resultado integral									32.161.589	-	32.161.589
Emisión de patrimonio											
Dividendos								(54.463.992)	(54.463.992)		(54.463.992)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					-			-	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(22.302.403)	(22.302.403)	-	(22.302.403)
<b>Saldo Final al 30/06/2012</b>	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(28.577.823)	152.583.859	-	152.583.859

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	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				
<b>Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2011</b>	200.319.020	18.499.309				(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387		194.740.387
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								-	-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores								-	-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387	-	194.740.387
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								36.793.614	36.793.614		36.793.614
Otro resultado integral					1.037		1.037		1.037		1.037
Resultado integral									36.794.651	-	36.794.651
Emisión de patrimonio											
Dividendos								(77.624.861)	(77.624.861)		(77.624.861)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					(1.037)		(1.037)	1.037	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(40.830.210)	(40.830.210)	-	(40.830.210)
<b>Saldo Final al 30/06/2011</b>	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(27.251.505)	153.910.177	-	153.910.177

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estados de Flujos de Efectivos

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	2012 M\$	2011 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		116.716.507	106.414.044
Otros cobros por actividades de operación		-	-
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(30.507.838)	(32.059.066)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(85.508)	(90.337)
Otros pagos por actividades de operación		(32.719.220)	(33.695.568)
Dividendos recibidos		-	6.002
Intereses pagados		(1.446.605)	(237.031)
Intereses recibidos		2.427	316.703
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		9.335.374	(972.327)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>61.295.137</b>	<b>39.682.420</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(307.681)	(177.231)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(307.681)</b>	<b>(177.231)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		27.878.253	74.165.626
Dividendos pagados		(85.517.736)	(113.671.753)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(57.639.483)</b>	<b>(39.506.127)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los</b>		<b>3.347.973</b>	<b>(938)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>3.347.973</b>	<b>(938)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		23.052	2.278
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>3.371.025</b>	<b>1.340</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**Índice**

1.	Actividad y Estados Financieros Intermedios	09
2.	Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios.	10
	2.1 Principios contables.	
	2.2 Nuevos pronunciamientos contables.	
	2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.	
3.	Criterios contables aplicados.	14
	a) Propiedades, plantas y equipos.	
	b) Activos intangibles	
	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) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.	
	f) Acciones propias en cartera.	
	g) Provisiones.	
	g.1) Provisiones por indemnizaciones.	
	h) Conversión de saldos en moneda extranjera.	
	i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	
	j) Impuestos a las ganancias.	
	k) Reconocimiento de ingresos y gastos.	
	l) Ganancia (pérdida) por acción.	
	m) Dividendos.	
	n) Estado de flujos de efectivo.	
4.	Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.	21
5.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	23
6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	24
7.	Saldos y transacciones con partes relacionadas.	25
	7.1 Saldos con entidades relacionadas.	
	7.2 Directorio y Gerencia de la sociedad.	
	7.3 Retribución de Gerencia de la sociedad.	
	7.4 Planes de retribución vinculada las cotizaciones de la acción.	
8.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	28
	8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.	
9.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	29
10.	Propiedades, planta y equipo.	30
11.	Activos y pasivos por impuestos corrientes.	31
12.	Activos y pasivo por impuestos diferidos.	31

13. Política de gestión de riesgos.	32
14. Instrumentos financieros.	34
15. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	35
16. Otras Provisiones.	35
Provisiones	
Litigios y arbitrajes	
17. Provisiones por beneficios a los empleados	37
18. Patrimonio total.	38
19. Ingresos de actividades ordinarias.	39
20. Materias primas y consumibles utilizados.	39
21. Gastos por beneficios a los empleados.	39
22. Gastos por depreciación y amortización.	40
23. Otros gastos por naturaleza	40
24. Resultado financieros.	40
25. Gasto por impuesto a las ganancias.	41
26. Información por segmento.	41
27. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros.	41
Garantías directas	
Garantías Indirectas	
Otra información	
28. Dotación	42
29. Medio Ambiente	42
30. Sanciones	42
31. Hechos posteriores	43
<b>Anexo 1:</b> Detalle Oficio Circular N° 715 SVS.	44

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011.

(En miles de pesos)

---

#### 1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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 Endesa, S.A. (Endesa España), 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 1° 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 11033 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.

La dotación de Pehuenche es de 3 trabajadores al 30 de junio de 2012. En promedio la dotación que Pehuenche tuvo durante el período de 2012 fue de 3 trabajadores.

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 25 de enero de 2012 y, posteriormente, se presentaron a consideración de la Junta General de Accionistas celebrará con fecha 25 de abril de 2012, 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 INTERMEDIOS

### 2.1 Principios contables.

Los Estados Financieros Intermedios de Pehuenche correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2012, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de julio de 2012.

Estos Estados Financieros Intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

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 2012:

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<b>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar</b> <i>Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
<b>Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias</b> <i>Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión".</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Pehuenche.

**b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013 y siguientes:**

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Enmienda a NIC 1: Presentación de Estados Financieros Intermedios</p> <p><i>Modifica aspectos de presentación de los componentes del rubro "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.</p>
<p>NIIF 10: Estados financieros consolidados</p> <p><i>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 11: Acuerdos conjuntos</p> <p><i>Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades</p> <p><i>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 13: Medición del valor razonable</p> <p><i>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p>Nueva NIC 27: Estados financieros separados</p> <p><i>Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p><i>Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p><i>Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados</p> <p><i>Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación</p> <p><i>Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.</p>
<p>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</p> <p><i>Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.</p>
<p>Mejoras a las NIIF</p> <p><i>Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12)</p> <p><i>Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el periodo comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para periodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>

La administración de Pehuenche está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

### 2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos Estados Financieros 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.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. (ver Nota 17)

- 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 período.
- 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 Intermedios, 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 Intermedios (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 períodos, 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 10).

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

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

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

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

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

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período 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:

	<b>Intervalo de años de vida útil estimada</b>
<b>Instalaciones de generación:</b>	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	35 - 65
Equipo electromecánico	10 - 40
<b>Instalaciones de transporte y distribución:</b>	
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

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

## **b) Activos intangibles.**

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

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

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

## **c) Deterioro del valor de los activos.**

A lo largo del período, 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, los próximos diez años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando una tasa de crecimiento razonable de 4,15% 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, las tasa aplicada en 2011 es 10,01%.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios importantes al cierre del 1° Semestre de 2012.

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

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

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

En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, 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 intermedios existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

#### **d) Instrumentos financieros.**

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

##### **d.1) Activos financieros, no derivados.**

Pehuenche clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación (ver Nota 8) 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 Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

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

#### **d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.**

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

#### **d.3) Pasivos financieros excepto derivados.**

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

#### **e) Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.**

Las participaciones en Asociadas sobre las que Pehuenche posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Pehuenche en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con Pehuenche, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad.

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Pehuenche de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación".

#### **f) Acciones propias en cartera.**

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

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: "Acciones propias en cartera". Al 31 de marzo de 2012 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante el periodo de 2012 y ejercicio de 2011 transacciones con acciones propias.

#### **g) 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 Pehuenche, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Pehuenche tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

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

#### **g.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 6,5% y considerando una permanencia promedio de 35 años más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 5 años.

#### **h) Conversión de saldos en moneda extranjera.**

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

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

#### **i) 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 período.

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.

#### **j) Impuesto a las ganancias.**

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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 tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

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.

#### **k) Reconocimiento de ingresos y gastos.**

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

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

Sólo 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.

#### **l) Ganancia (pérdida) por acción.**

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

Durante el primer semestre de 2012 y ejercicio 2011, la sociedad no realizó operaciones de potencial efecto dilutivo, que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

#### **m) 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 Pehuénche, 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.

**n) Estado de flujos de efectivo.**

A contar de la emisión de los presentes estados financieros intermedios, Pehuenche voluntariamente modificó la presentación de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación, pasando desde el método indirecto al método directo. Este cambio aplica retroactivamente a la presentación del estado de flujos de efectivo correspondiente al primer semestre de 2011.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, 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 del Grupo, 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 en Chile 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, por último, el recientemente creado Ministerio de Energía que tendrá 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. 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.

En la organización de la industria eléctrica chilena se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, los que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y preservando los estándares de calidad y seguridad de servicio exigido por la normativa eléctrica. Debido a sus características 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 realizadas en el CDEC.

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

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 kW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 kW, como se señaló en el punto anterior, tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen.

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

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

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

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	3.371.025	23.052
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Total</b>	<b>3.371.025</b>	<b>23.052</b>

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	3.371.025	23.052
<b>Total</b>		<b>3.371.025</b>	<b>23.052</b>

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	30/06/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>14.454.510</b>	<b>-</b>	<b>26.650.865</b>	<b>-</b>
Deudores comerciales, neto	13.819.368	-	26.552.480	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto		-		-
Otras cuentas por cobrar, neto	635.142	-	98.385	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	30/06/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b>	<b>16.312.250</b>	<b>-</b>	<b>28.508.605</b>	<b>-</b>
Deudores comerciales, bruto	15.677.108	-	28.410.220	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto		-		-
Otras cuentas por cobrar, bruto	635.142	-	98.385	-

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 2012 y 31 de diciembre de 2011, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	Saldo al			
	30/06/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Con vencimiento menor de tres meses	10.389	-	717.394	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	420.888	-	30	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	692.259	-	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	66	-	47	-
<b>Total</b>	<b>1.123.602</b>	<b>-</b>	<b>717.471</b>	<b>-</b>

Provisión de deterioro de deudores fueron:

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Saldos	
	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio		
Montos castigados	1.857.740	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.857.740</b>	<b>-</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio		
Montos castigados		
<b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>	<b>1.857.740</b>	<b>-</b>

Información adicional estadística requerida por Oficio Circular N° 715 de fecha 3 de febrero de 2012, taxonomía XBRL: Ver anexo N°1.

## 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	
							30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
						M\$	M\$	M\$	M\$	
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	-	510.605	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	-	1.236	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	-	(453)	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	41	12	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	42	7	-	-
96.887.060-2	Inversiones Endesa Norte S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Otra	CH\$	7.337	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH\$	7.655.063	19.345.578	-	-
<b>Total</b>							<b>7.662.483</b>	<b>19.856.985</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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	
							30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
						M\$	M\$	M\$	M\$	
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	62	180.128	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH\$	195.947	266.473	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos de 1 año	Matriz	CH\$	46.301.810	18.423.557	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH\$	346.789	231.026	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH\$	8.831.620	37.602.493	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	26	-	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	24.909	-	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	13.330	2.299	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	397	530	-	-
<b>Total</b>							<b>55.714.890</b>	<b>56.706.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la	Descripción de la transacción	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Compra - venta de energía	48.704.592	55.119.515
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(689.430)	(807.516)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	(1.562.368)	(216.043)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Compra - venta de energía	(155.565)	1.939.162
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	1.256	15.205
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	101	894
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Otra	Servicios	(334)	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Ventas - Compras de energía	(8.454)	(77.434)
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	(63.873)	(8.741)
<b>Total</b>					<b>46.225.925</b>	<b>55.965.042</b>

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, 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.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, y la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente y representan un 69,57% y 57,01% respectivamente del total de ingresos ordinarios.

### 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, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2012, siendo designados los señores Sr.Eduardo Escaffi Johnson, Sr.Humberto Espejo Paluz, Sr.Alan Fischer Hill, Sr.Alejandro García Chacón y Sr.Pedro Gatica Kerr.

En sesión ordinaria de directorio, de la misma fecha, el directorio acordó designar como Presidente del directorio y de la sociedad al señor Alan Fischer Hill.

En Sesión de Directorio de fecha 30 de mayo de 2012, es aceptada la renuncia al Directorio de la Compañía del Sr.Pedro Gatica Kerr.

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

#### 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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**

<b>Personal clave de la Gerencia</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Adm.
Claudio Tabilo Berrios	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M\$109.558 por el período terminado al 30 de junio de 2012 (M\$97.266 en 2011). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (indemnización por años de servicios).

##### **Planes de incentivo al personal clave de la gerencia**

Pehuenche tiene para sus ejecutivos un plan de bonos 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 2012 y 2011, 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. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

### 8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

- a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad participada por Pehuenche contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 30/06/2012
Inversiones Endesa Norte S.A.	Chile	0,0754%	21.194	118	(7.337)	6.100	20.075
<b>TOTALES</b>			21.194	118	(7.337)	6.100	20.075

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2010	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2011
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	20.655	6.541	(6.002)	-	21.194
<b>TOTALES</b>			20.655	6.541	(6.002)	-	21.194

- b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Con fecha 1 de mayo de 2012, Endesa Inversiones Generales S.A. es absorbida por Inversiones Endesa Norte S.A., en el marco del plan de reestructuración societaria de la matriz Endesa Chile, lo que significó un efecto financiero de M\$6.100 y sin efectos tributarios.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

### Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Activos Intangibles Neto	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>Activos Intangibles, Neto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Plusvalía Comprada	-	-
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Activos Intangibles Bruto	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Plusvalía comprada	-	-
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada	-	-
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Derechos de paso	-	-
Derechos de agua	-	-

La composición y movimientos del activo intangible al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 ha sido la siguiente:

#### Año 2012

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2012	86.463	-	-	<b>86.463</b>
<b>Movimientos</b>				-
Adiciones	-	-	-	-
<b>Total movimientos en activos intangibles identificables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/06/2012</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>
<b>Saldo final Plusvalía Comprada</b>				<b>-</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles al 30/06/2012</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>

#### Año 2011

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	86.463	-	-	<b>86.463</b>
<b>Movimientos</b>				-
Adiciones	-	-	-	-
<b>Total movimientos en activos intangibles identificables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2011</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>
<b>Saldo final Plusvalía Comprada</b>				<b>-</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2011</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>

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 2012. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30/06/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>230.189.782</b>	<b>234.128.950</b>
Construcción en Curso	1.025.900	700.690
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	5.774.803	-
Planta y Equipo	222.532.655	232.571.347
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	14.635	15.124
Vehículos de Motor	-	-

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30/06/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>470.330.775</b>	<b>470.005.565</b>
Construcción en Curso	1.025.900	700.690
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	10.923.729	-
Planta y Equipo	455.736.505	466.660.234
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
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	30/06/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(240.140.993)</b>	<b>(235.876.615)</b>
Edificios	(5.148.926)	-
Planta y Equipo	(233.203.850)	(234.088.887)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.718.316)	(1.717.827)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el período terminado al 30 de junio de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

movimiento año 2012	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Adiciones	325.210		5.908.701	(5.908.701)				<b>325.210</b>
Desinversiones								-
Gasto por depreciación			(133.898)	(4.129.991)	-	(489)		<b>(4.264.378)</b>
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								-
Otros incrementos (decrementos)								-
Total movimientos	<b>325.210</b>	-	<b>5.774.803</b>	<b>(10.038.692)</b>	-	<b>(489)</b>	-	<b>(3.939.168)</b>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2012</b>	<b>1.025.900</b>	<b>841.789</b>	<b>5.774.803</b>	<b>222.532.655</b>	-	<b>14.635</b>	-	<b>230.189.782</b>

movimiento año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Adiciones	442.911							<b>442.911</b>
Desinversiones								-
Gasto por depreciación				(8.527.777)	-	(3.022)		<b>(8.530.799)</b>
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								-
Diferencias de conversión de moneda extranjera								-
Otros incrementos (decrementos)								-
Total movimientos	<b>442.911</b>	-	-	<b>(8.527.777)</b>	-	<b>(3.022)</b>	-	<b>(8.087.888)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>700.690</b>	<b>841.789</b>	-	<b>232.571.347</b>	-	<b>15.124</b>	-	<b>234.128.950</b>

### Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos

#### a) Principales inversiones

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

## 11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

### Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Pagos provisionales mensuales	13.273.268	41.238.565
Impuesto a la Renta	(7.978.842)	(31.162.208)
Crédito fiscal	650.705	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>5.945.131</b>	<b>10.076.357</b>

### Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Provisión pagos provisionales mensuales	1.916.903	5.342.876
Débito fiscal	-	4.819.818
Otros	1.612	1.337
<b>Total</b>	<b>1.918.515</b>	<b>10.164.031</b>

## 12. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Depreciaciones			38.108.194	38.988.416
Contingencias	268.187	268.187		
Otros				
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>268.187</b>	<b>268.187</b>	<b>38.108.194</b>	<b>38.988.416</b>

- b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del estado de situación financiera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M\$	pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>	-	<b>40.954.555</b>
Incremento (decremento)	268.187	(1.966.139)
Otros incrementos (decrementos)		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>268.187</b>	<b>38.988.416</b>
Incremento (decremento)		(880.222)
Otros incrementos (decrementos)		-
<b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>	<b>268.187</b>	<b>38.108.194</b>

- c) 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	2009-2011

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.

### 13. 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 de Pehuenche.
- Cada negocio y área define:
  - I. Los mercados y productos 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.
- Los negocios y áreas establecen para cada mercado en el que operan 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.
- Los negocios y 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.

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 utilizados 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 política de 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 2012, Pehuenche tenía una liquidez de M\$ 3.371.025 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía una liquidez de M\$23.052 en efectivo y otros medios equivalentes, y M\$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

### **Riesgo de crédito.**

Dada la coyuntura económica actual, la Sociedad viene realizando 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:

Actualmente Pehuenche S.A. no tiene derivados contratados. En caso de realizarse este tipo de operaciones la política establece que las contrapartes deben ser entidades de elevada solvencia, cuyo rating debe ser igual o superior a A-.

#### 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

30 de junio de 2012						
	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\$	financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros activos financieros	-	-	-	22.116.993	-	-
<b>Total corriente</b>	-	-	-	22.116.993	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	22.116.993	-	-

  

31 de diciembre de 2011						
	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	-	-	-	46.507.850	-	-
<b>Total corriente</b>	-	-	-	46.507.850	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	46.507.850	-	-

- b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

30 de junio de 2012				
	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	-	-	68.222.364	-
<b>Total corriente</b>	-	-	68.222.364	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	68.222.364	-

  

31 de diciembre de 2011				
	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	-	-	65.631.024	-
<b>Total corriente</b>	-	-	65.631.024	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	65.631.024	-

## 15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Acreeedores comerciales	11.749.867	5.894.579		
Otras cuentas por pagar	757.607	3.029.939		
<b>Total</b>	<b>12.507.474</b>	<b>8.924.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 16. OTRAS PROVISIONES

### Provisiones

a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Provisión de reclamaciones legales	1.449.662	1.449.662		
Participación en utilidades y bonos	70.700	74.032		
<b>Total</b>	<b>1.520.362</b>	<b>1.523.694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) El movimiento de las provisiones durante el período 2012 y ejercicio 2011 es el siguiente:

	Reclamaciones Legales M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Movimientos en Provisiones			
<b>Saldo Inicial al 01/01/2011</b>	<b>549.268</b>	<b>75.069</b>	<b>624.337</b>
<b>Movimientos en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	1.061.176		1.061.176
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(160.782)	(1.037)	(161.819)
Otro Incremento (Decremento)			-
<b>Total Movimientos en Provisiones</b>	<b>900.394</b>	<b>(1.037)</b>	<b>899.357</b>
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>1.449.662</b>	<b>74.032</b>	<b>1.523.694</b>
<b>Movimientos en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes		(3.332)	(3.332)
Otro Incremento (Decremento)			-
<b>Total Movimientos en Provisiones</b>	<b>-</b>	<b>(3.332)</b>	<b>(3.332)</b>
<b>Saldo final al 30/06/2012</b>	<b>1.449.662</b>	<b>70.700</b>	<b>1.520.362</b>

## Litigios y arbitrajes

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios los principales litigios o arbitrajes en los que es parte la sociedad son los siguientes:

En el año 2009, Inversiones Tricahue S.A. presentó una demanda en juicio arbitral en contra de Endesa Chile, Pehuenche y los directores de Pehuenche que concurrieron a aprobar el contrato que la demanda impugna, solicitando se declare la nulidad o que se deje sin efecto el contrato de venta de energía y potencia celebrado entre Endesa y Pehuenche, o se condene al pago de indemnización por infracción a la ley de Sociedades Anónimas, que fue otorgado con fecha 19 de noviembre de 2007, por haberse celebrado entre una matriz y su filial fuera de las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado, indicando que el contrato fue celebrado con el único propósito de beneficiar a Endesa en perjuicio de Pehuenche y principalmente en perjuicio de los accionistas minoritarios, motivo por el cual se solicita la correspondiente indemnización de perjuicios.

Por su parte, Endesa y Pehuenche contestaron la demanda aduciendo que el contrato se había celebrado bajo condiciones de mercado, y por tanto no habría infracción a al artículo 89 de la Ley N°18.046.

Con fecha 26 de octubre de 2011, se dictó sentencia desfavorable, que ordena pagar solidariamente a Endesa, Pehuenche y a los entonces directores de esta última una indemnización de perjuicios por un monto aproximadamente de US\$ 6,5 millones. En contra de dicha sentencia Endesa, Pehuenche y los entonces directores de esta última interpusieron recursos de queja y casación en el fondo, respecto de los cuales se declaró su vista conjunta, la que a la fecha se encuentra pendiente.

La Administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas al 30 de junio de 2012, cubren adecuadamente el riesgo por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

## 17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

- a) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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	
	30/06/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Obligaciones post empleo	62.950	58.342
<b>Total</b>	<b>62.950</b>	<b>58.342</b>

- b) A continuación se detallan las obligaciones de post empleo y otras similares del periodo 2012 y ejercicio 2011.

	M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>66.192</b>
Costo del servicio corriente	7.604
Costo por intereses	4.303
Ganancias pérdidas actuariales	(13.034)
Otros	(6.723)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>58.342</b>
Costo del servicio corriente	2.712
Costo por intereses	1.896
Ganancias pérdidas actuariales	-
Otros	-
<b>Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 30 de junio de 2012</b>	<b>62.950</b>

- 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	30/06/2012	30/06/2011
Tasas de descuento utilizadas	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	3%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004

- d) Los saldos registrados en los resultados integrales al 30 de junio de 2012 y 2011, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.712	3.036
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.896	3.575
<b>Total gastos reconocidos en el estado de resultados</b>	<b>4.608</b>	<b>6.611</b>
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	-	(1.273)
<b>Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales</b>	<b>4.608</b>	<b>5.338</b>

## 18. PATRIMONIO TOTAL

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

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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, 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 25 de abril de 2012, es la siguiente:

Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas y realizadas del período, 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 2012, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2012, pagadero en julio de 2012.
- 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2012, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2012, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2012.
- 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2012, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2012, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2012.

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 el en marzo o abril de de 2013.

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
54	Provisorio	16/07/2009	22/07/2009	14,580000	2009
55	Provisorio	15/10/2009	21/10/2009	42,280000	2009
56	Provisorio	14/01/2010	20/01/2010	109,760000	2009
57	Definitivo	23/04/2010	29/04/2010	86,181507	2009
58	Provisorio	22/07/2010	28/07/2010	40,020000	2010
59	Provisorio	21/10/2010	27/10/2010	63,790000	2010
60	Provisorio	13/01/2011	19/01/2011	79,780000	2010
61	Definitivo	22/04/2011	28/04/2011	105,768475	2010
62	Provisorio	21/07/2011	27/07/2011	20,940000	2011
63	Provisorio	20/10/2011	26/10/2011	29,370000	2011
64	Provisorio	19/01/2012	25/01/2012	66,250000	2011
65	Definitivo	25/04/2012	04/05/2012	73,342567	2011
66	Provisorio	19/07/2012	25/07/2012	15,560000	2012

### Otras reservas:

Los saldos incluidos en este rubro 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 si bien es cierto 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".

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	Saldos al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Ventas de energía	69.299.074	82.057.965
Otras prestaciones de servicios	778.914	94.000
Peajes y transmisión	778.914	94.000
<b>Total</b>	<b>70.077.988</b>	<b>82.151.965</b>

## 20. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	Saldos al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Compras de energía	17.129.670	29.083.158
Gastos de transporte de energía	5.614.491	461.107
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>22.744.161</b>	<b>29.544.265</b>

## 21. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldos al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Sueldos y salarios	82.359	72.720
Beneficios a corto plazo a los empleados	24.487	21.510
Gasto por obligación por beneficios post empleo	2.712	3.036
<b>Total</b>	<b>109.558</b>	<b>97.266</b>

## 22. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Saldos al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Depreciaciones	4.264.378	4.266.422
Amortizaciones	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Total</b>	<b>4.264.378</b>	<b>4.266.422</b>

## 23. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldos al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Servicios profesionales independientes	103.643	99.457
Servicios externalizados	1.207.138	1.236.856
Primas de seguros	357.795	297.468
Tributos y tasas	560.027	432.118
Otros suministros y servicios	41.203	32.528
<b>Total</b>	<b>2.269.806</b>	<b>2.098.427</b>

## 24. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldos al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
<b>Ingresos Financieros</b>	-	<b>237.398</b>
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	-	-
Ingresos por otros activos financieros	-	-
Otros ingresos financieros	-	237.398
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(1.564.263)</b>	<b>(457.016)</b>
Gastos por préstamos bancarios	-	-
Otros gastos financieros	(1.564.263)	(457.016)
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>125.742</b>	<b>1.921</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>2.427</b>	<b>(308)</b>
Positivas	2.427	(308)
Negativas	-	-
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(1.436.094)</b>	<b>(218.005)</b>

## 25. 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 a los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 2011:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	SalDOS al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(7.263.139)	(9.185.822)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	164.519	50.325
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>164.519</b>	<b>50.325</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(7.098.620)</b>	<b>(9.135.497)</b>

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	SalDOS al	
	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	7.978.842	9.934.369
Otro Gasto por Impuesto Corriente		
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>7.978.842</b>	<b>9.934.369</b>
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas		
Ingresos por Impuesto Diferido	(880.222)	(798.872)
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(880.222)</b>	<b>(798.872)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>7.098.620</b>	<b>9.135.497</b>

El gasto por impuesto registrado en el estado de resultados integrales del período 2012 asciende a la suma de M\$7.098.620 (M\$9.135.497 en 2011).

## 26. 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).

## 27. 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.

## 28. DOTACION

La distribución del personal de Pehuenche, al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

País	30/06/2012			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	3	-	-	3
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

País	30/06/2011			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	3	-	-	3
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

## 29. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y 2011, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M\$2.741 y M\$7.830, respectivamente, los cuales son llevados a gastos del período.

## 30. SANCIONES

### a) Directores o administradores.

Con fecha 6 de octubre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante SVS, dictó la Resolución Exenta N°545 y aplicó sanción de multa a los Directores de Pehuenche que participaron en la aprobación del contrato de Energía y Potencia suscrito entre la Compañía y su matriz Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA) con fecha 19 de noviembre 2007.

Las multas que se aplicaron fueron las siguientes:

i) A los Directores que no integraban el comité de Directores se les sancionó por no haber verificado, según resolución de la SVS, que el contrato de venta de Energía y Potencia suscrito entre Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y su matriz ENDESA con fecha 19 de noviembre de 2007, se celebrara en condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado; y por haber aprobado el Acta de Sesión de Directorio en la cual se consignaba que se había dado lectura al Informe del Comité de Directores, en circunstancias que únicamente se había dado lectura al Acta de Sesión de éste. Las multas ascendieron a 300 UF para cada uno de ellos.

ii) A los Directores que integraban el Comité de Directores de la sociedad a la fecha de celebración del mentado contrato, se les sancionó por no haber evacuado, según resolución de la SVS, el Informe a que se refiere la norma. Se aplicó a cada uno de ellos una multa ascendente a 400 UF.

Los Directores han deducido recurso de reclamación ante el Juzgado Civil competente, previa consignación del 25% del monto total de la multa en la Tesorería General de la República. En consecuencia, las multas y sus fundamentos están cuestionadas ante la Justicia Ordinaria, la que conoce del reclamo de los Directores, en procedimiento sumario, quienes han solicitado su absolución.

### b) Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Durante el ejercicio 2011, la sociedad fue sancionada con una multa por el Black Out de fecha 14 de marzo de 2010, por un monto de M\$286.713. Se presentó reposición en contra de dicha resolución, la que fue denegada. Se presentará reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

### 31. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros intermedios.



## 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.

Estratificación de la cartera

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											
	30/06/2012											
	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	14.553.506	74	26	10.289	40	420.839	9	691.654	594	77	15.677.108	-
Provisión de deterioro	(1.857.740)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.857.740)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	635.142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	635.142	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>13.330.908</b>	<b>74</b>	<b>26</b>	<b>10.289</b>	<b>40</b>	<b>420.839</b>	<b>9</b>	<b>691.654</b>	<b>594</b>	<b>77</b>	<b>14.454.510</b>	<b>-</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											
	31/12/2011											
	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	27.692.749	716.687	667	40	-	11	19	-	-	47	28.410.220	-
Provisión de deterioro	(1.857.740)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.857.740)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	98.385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.385	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25.933.394</b>	<b>716.687</b>	<b>667</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>26.650.865</b>	<b>-</b>



- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldo al						Saldo al					
	30/06/2012						31/12/2011					
	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	67	14.553.506	-	-	67	14.553.506	66	27.692.749	-	-	66	27.692.749
Entre 1 y 30 días	15	74	-	-	15	74	8	716.687	-	-	8	716.687
Entre 31 y 60 días	2	26	-	-	2	26	4	667	-	-	4	667
Entre 61 y 90 días	4	10.289	-	-	4	10.289	2	40	-	-	2	40
Entre 91 y 120 días	1	40	-	-	1	40	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 150 días	10	420.839	-	-	10	420.839	1	11	-	-	1	11
Entre 151 y 180 días	1	9	-	-	1	9	1	19	-	-	1	19
Entre 181 y 210 días	1	691.654	-	-	1	691.654	-	-	-	-	-	-
Entre 211 y 250 días	2	594	-	-	2	594	-	-	-	-	-	-
superior a 251 días	3	77	-	-	3	77	1	47	-	-	1	47
<b>Total</b>	<b>106</b>	<b>15.677.108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>15.677.108</b>	<b>83</b>	<b>28.410.220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>28.410.220</b>