ESTADOS FINANCIEROS

correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre 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 2
Las Condes, Santiago, Chile

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Maturana R.

KPMG Ltda.

Santiago, 29 de enero de 2013

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	433.668	23.052
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros, corriente		7.175	49.382
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	14.350.966	26.650.865
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	38.464.253	19.856.985
Inventarios		-	-
Activos por impuestos corrientes	11	-	10.076.357
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**53.256.062**	**56.656.641**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
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	-	21.194
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	10	226.197.571	234.128.950
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	12	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**226.377.096**	**234.329.669**
TOTAL ACTIVOS		**279.633.158**	**290.986.310**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	3.812.503	8.924.518
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	45.148.174	56.706.506
Otras provisiones, corrientes	16	649.439	1.523.694
Pasivos por Impuestos corrientes	11	18.191.459	10.164.031
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros corrientes		2.712	2.728
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**67.804.287**	**77.321.477**
PASIVOS NO CORRIENTES			
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	43.729.948	38.720.229
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	51.692	58.342
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**43.781.640**	**38.778.571**
TOTAL PASIVOS		**111.585.927**	**116.100.048**
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	(13.114.451)	(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)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**168.047.231**	**174.886.262**
Participaciones no controladoras		**-**	**-**
TOTAL PATRIMONIO		**168.047.231**	**174.886.262**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**279.633.158**	**290.986.310**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales por naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	enero - diciembre 2012 M$	 2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	19	374.992.089	195.058.863
Total de Ingresos		**374.992.089**	**195.058.863**
Materias primas y consumibles utilizados	20	(29.700.696)	(33.628.231)
Margen de Contribución		**345.291.393**	**161.430.632**
Gastos por beneficios a los empleados	21	(242.336)	(188.028)
Gasto por depreciación y amortización	22	(8.567.710)	(8.530.799)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	22	634.163	(1.857.740)
Otros gastos, por naturaleza	23	(3.602.684)	(4.112.401)
Resultado de Explotación		**333.512.826**	**146.741.664**
Otras ganancias (pérdidas)		79.054	-
Ingresos financieros	24	-	237.398
Costos financieros	24	(3.468.963)	(2.317.378)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	-	6.541
Diferencias de cambio	24	1.473	10.347
Resultado por unidades de reajuste	24	333.063	586.276
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**330.457.453**	**145.264.848**
Gasto por impuestos a las ganancias	25	(72.759.644)	(28.925.666)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**257.697.809**	**116.339.182**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**257.697.809**	**116.339.182**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		257.697.809	116.339.182
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**257.697.809**	**116.339.182**
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	$ / acción	420,64	189,90
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	$ / acción	420,64	189,90
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	$ / acción	420,64	189,90
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción	$ / acción	420,64	189,90

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales por naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	enero - diciembre 2012 M$	enero - diciembre 2011 M$
Ganancia (Pérdida)		**257.697.809**	**116.339.182**
Componentes de otro resultado integral antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	17 b	15.866	13.034
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			
Total Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos		**15.866**	**13.034**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos		(3.766)	(2.216)
Total de impuestos a las ganancias		**(3.766)**	**(2.216)**
Total Otro Resultado Integral		**12.100**	**10.818**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**257.709.909**	**116.350.000**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		257.709.909	116.350.000
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**257.709.909**	**116.350.000**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	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							-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(6.275.420)	174.886.262	-	174.886.262
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								257.697.809	257.697.809		257.697.809
Otro resultado integral				12.100			12.100		12.100		12.100
Resultado integral									257.709.909	-	257.709.909
Emisión de patrimonio									-		-
Dividendos								(264.548.940)	(264.548.940)		(264.548.940)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(12.100)			(12.100)	12.100	-		-
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	-	-	-	-	-	-	-	(6.839.031)	(6.839.031)	-	(6.839.031)
Saldo Final al 31/12/2012	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(13.114.451)	168.047.231	-	168.047.231

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 remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011	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							-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387	-	194.740.387
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								116.339.182	116.339.182		116.339.182
Otro resultado integral				10.818			10.818		10.818		10.818
Resultado integral									116.350.000	-	116.350.000
Emisión de patrimonio									-		-
Dividendos								(136.204.125)	(136.204.125)		(136.204.125)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(10.818)			(10.818)	10.818	-		-
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	-	-	-	-	-	-	-	(19.854.125)	(19.854.125)	-	(19.854.125)
Saldo Final al 31/12/2011	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(6.275.420)	174.886.262	-	174.886.262

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Flujos de Efectivos

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	2012 M$	2011 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		446.007.123	213.437.503
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(46.758.388)	(53.201.242)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(233.488)	(160.763)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(11.421)	
Dividendos recibidos			6.002
Intereses pagados		(3.367.198)	(2.082.050)
Intereses recibidos			326.893
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(49.302.006)	(39.809.286)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(65.957.647)	(27.919.791)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**280.376.975**	**90.597.266**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(459.911)	(210.482)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(459.911)**	**(210.482)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		25.628.196	54.126.939
Dividendos pagados		(305.134.644)	(144.492.949)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(279.506.448)**	**(90.366.010)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los		**410.616**	**20.774**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**410.616**	**20.774**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		23.052	2.278
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**433.668**	**23.052**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice

1. Actividad y Estados Financieros 09

2. Bases de presentación de los Estados Financieros. 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.
- **o)** Reclasificaciones

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 . 36

18. Patrimonio total. 37

19. Ingresos de actividades ordinarias. 38

20. Materias primas y consumibles utilizados. 38

21. Gastos por beneficios a los empleados. 38

22. Gastos por depreciación y amortización. 39

23. Otros gastos por naturaleza 39

24. Resultado financieros. 39

25. Gasto por impuesto a las ganancias. 40

26. Información por segmento. 40

27. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros. 40
Garantías directas
Garantías Indirectas
Otra información

28. Dotación 41

29. Medio Ambiente 41

30. Sanciones 41

31. Hechos posteriores 42

Anexo 1: Detalle Oficio Circular N° 715 SVS. 43

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es filial de Empresa Nacional de Electricidad S.A., la cual es a su vez filial de Enersis S.A. y a su vez esta de 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 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 Nº60 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de abril de 1986. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Único Tributario N°96.504.980-0.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11033 Nº 9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

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

La dotación de Pehuenche es de 3 trabajadores al 31 de diciembre 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 que se celebró con fecha 25 de abril de 2012, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables.

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de enero de 2013.

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

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

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias *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".*	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. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no ha variado respecto a los utilizados en 2011.

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, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros *Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados *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).*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Nueva NIC 27: Estados financieros separados *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar *Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación *Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.
Mejoras a las NIIF *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12) *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.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión *Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión sean medidas a valor razonable con cambio en resultados, en lugar de consolidarlas.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.

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

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) Propiedades, Plantas y Equipos.

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

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

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

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

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

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

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

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

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, las tasa aplicadas en 2012 y 2011, son 11,7% y 10,01% respectivamente.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no presentan cambios importantes.

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 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, excepto 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, en el caso de existir.

d.3) Pasivos financieros excepto derivados.

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

e) 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 diciembre de 2012 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante el ejercicio de 2012 y 2011 transacciones con acciones propias.

g) Provisiones.

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

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

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 6,0% 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 determinan como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 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 Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Pehuenche, es prácticamente imposible, al cierre del 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, 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 a los ejercicios 2011 y 2010.

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.

o) Reclasificaciones.

En 2011, se ha reclasificado desde activos no corrientes, activos por impuestos diferidos la suma de M$268.187 a pasivos no corrientes, pasivos por impuestos diferidos (Nota 12).

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 Nº 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía ("Ley Eléctrica") y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. Nº 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, 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 kV y 2.000 kV 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%.

El día 31 de diciembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial, el Reglamento que establece las disposiciones aplicables a los servicios complementarios, entendiéndose por estos los recursos técnicos presentes en las instalaciones de generación, transmisión y distribución y de clientes no sometidos a regulación de precios con que deberá contar cada sistema eléctrico para la coordinación de la operación del sistema en los términos dispuestos en el artículo 137 de la Ley General de Servicios Eléctricos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	433.668	23.052
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Total	**433.668**	**23.052**

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	$ Chilenos	433.668	23.052
Total		**433.668**	**23.052**

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	31/12/2012		31/12/2011	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**14.350.966**	**-**	**26.650.865**	**-**
Deudores comerciales, neto	12.629.326	-	26.552.480	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto		-		-
Otras cuentas por cobrar, neto	1.721.640	-	98.385	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	31/12/2012		31/12/2011	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**15.574.543**	**-**	**28.508.605**	**-**
Deudores comerciales, bruto (1)	13.852.903	-	28.410.220	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto		-		-
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.721.640	-	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 31 de diciembre de 2012 y 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			
	31/12/2012		31/12/2011	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Con vencimiento menor de tres meses	5.529	-	1.070.365	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	406	-	30	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	567.365	-	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	691.732	-	47	-
Total	**1.265.032**	**-**	**1.070.442**	**-**

Provisión de deterioro de deudores fueron:

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Saldos	
	Corriente M$	No corriente M$
Saldo al 1 de enero de 2011	**-**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio		
Montos castigados (ver nota 22)	1.857.740	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**1.857.740**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio (ver nota 22)	(634.163)	
Montos castigados		
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**1.223.577**	**-**

(1) 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.

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$	31/12/2012 M$	31/12/2011 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$	45	12	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	95.349	7	-	-
76.313.310-9	Endesa Eco 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$	38.350.450	19.345.578	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Otras	Menos 90 días	Matriz	CH$	11.072	-	-	-
	Total						**38.464.253**	**19.856.985**	**-**	**-**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	10.807	-	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	-	180.128	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	113.402	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH$	642.020	266.473	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos de 1 año	Matriz	CH$	44.051.752	18.423.557	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH$	329.000	231.026	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH$	-	37.602.493	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	-	2.299	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	1.132	530	-	-
0-E	Enel Energy Europe	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	61	-	-	-
	Total						**45.148.174**	**56.706.506**	**-**	**-**

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la	Descripción de la transacción	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Compra - venta de energía	321.572.408	109.771.493
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(1.839.865)	(1.730.472)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	(3.465.172)	(2.075.677)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Compra - venta de energía	156.320	3.563.987
96.783.910-8	Empresa Electrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	1.256	26.445
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	101	2.848
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Otra	Servicios	(951)	(446)
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Ventas - Compras de energía	44.573	(109.029)
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	45.722	(484.185)
				Total	**316.514.392**	**108.964.964**

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 31 de diciembre de 2012 y 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 85,75% 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 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.

En Sesión de Directorio de fecha 30 de octubre de 2012, fue designado como Director a partir de la misma fecha el Sr.Fernando Gardeweg Ried en reemplazo del Sr.Eduardo Escaffi Johnson.

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

Comité de Directores

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

Gastos en asesoría del Directorio

Al 31 de diciembre de 2012 y 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

Personal clave de la Gerencia	
Nombre	**Cargo**
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Adm.
Vicente Villaceca Villalobos	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M$210.202 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 (M$188.028 en 2011). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (provisión por indemnización por años de servicios).

Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

Pehuenche tiene para sus ejecutivos un plan de 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 31 de diciembre de 2012 y 2011, hay pagos de indemnización por años de servicio por un monto de M$32.134 ($0 en 2011).

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 contabilizada por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Movimientos en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2011	Desinversiones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Saldo al 31/12/2012
Inversiones Endesa Norte S.A.	Chile	0,0754%	21.194	(13.857)		(7.337)	-
		TOTALES	21.194	(13.857)	-	(7.337)	-

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

b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2012 y 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 aumento de la inversión producto del canje accionario de M$6.100 y sin efectos tributarios.

Con fecha 3 de julio de 2012, Pehuenche vende su participación en Inversiones Endesa Norte S.A. (Ex Endesa Inversiones Generales S.A.), en la suma de M$92.911, a Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A., lo que significó una utilidad financiera de M$79.054.

9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Activo Intangible

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

Activos Intangibles Neto	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Activos Intangibles, Neto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Activos Intangibles Bruto	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Activos Intangibles, Bruto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía comprada		
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua		

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**-**	**-**
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada		
Activos Intangibles Identificables	**-**	**-**
Derechos de paso		
Derechos de agua		

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2012 y 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			**86.463**
Movimientos				**-**
Adiciones				**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2012	86.463	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada				**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2012	86.463	-	-	86.463

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			**86.463**
Movimientos				**-**
Adiciones				**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2011	86.463	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada				**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2011	86.463	-	-	86.463

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la Sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de diciembre de 2012. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**226.197.571**	**234.128.950**
Construcción en Curso	1.337.021	700.690
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	5.640.906	-
Planta y Equipo	218.363.708	232.571.347
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	14.147	15.124
Vehículos de Motor	-	-

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**470.641.896**	**470.005.565**
Construcción en Curso	1.337.021	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	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	**(244.444.325)**	**(235.876.615)**
Edificios	(5.282.823)	-
Planta y Equipo	(237.372.797)	(234.088.887)
Equipamiento de Tecnologías de la Información		
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.718.804)	(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 31 de diciembre de 2012 y 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
Saldo inicial al 1 de enero de 2012		700.690	841.789	-	232.571.347	-	15.124	-	**234.128.950**
Movimientos	Adiciones	636.331		5.908.701	(5.908.701)				**636.331**
	Desinversiones								**-**
	Gasto por depreciación			(267.795)	(8.298.938)	-	(977)		**(8.567.710)**
	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	**636.331**	**-**	**5.640.906**	**(14.207.639)**	**-**	**(977)**	**-**	**(7.931.379)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2012		**1.337.021**	**841.789**	**5.640.906**	**218.363.708**	**-**	**14.147**	**-**	**226.197.571**

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
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011		257.779	841.789	-	241.099.124	-	18.146	-	**242.216.838**
Movimientos	Adiciones	442.911							**442.911**
	Desinversiones								**-**
	Gasto por depreciación				(8.527.777)	-	(3.022)		**(8.530.799)**
	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	**442.911**	**-**	**-**	**(8.527.777)**	**-**	**(3.022)**	**-**	**(8.087.888)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2011		**700.690**	**841.789**	**-**	**232.571.347**	**-**	**15.124**	**-**	**234.128.950**

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 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Pagos provisionales mensuales	-	41.238.565
Impuesto a la Renta	-	(31.162.208)
Crédito fiscal	-	-
Otros	-	-
Total	**-**	**10.076.357**

Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Impuesto a la Renta	67.349.803	-
Pagos provisionales mensuales	(57.089.494)	-
Provisión pagos provisionales mensuales	3.587.686	5.342.876
Débito fiscal	4.341.750	4.819.818
Otros	1.714	1.337
Total	**18.191.459**	**10.164.031**

12. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Depreciaciones			43.729.948	38.720.229
Contingencias				
Otros				
Total Impuestos Diferidos	**-**	**-**	**43.729.948**	**38.720.229**

b) Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M$	pasivo M$
Saldo al 01 de enero de 2011	**-**	**40.954.555**
Incremento (decremento)	-	(2.234.326)
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**-**	**38.720.229**
Incremento (decremento)	-	5.009.719
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**-**	**43.729.948**

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

País	Período
Chile	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 interno.
- 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.
- Ingresos que están directamente vinculadas a la evolución del dólar.

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

Los instrumentos 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 31 de diciembre de 2012, Pehuenche tenía una liquidez de M$433.668 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 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31 de diciembre 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	-	-	-	52.815.219	-	-
Total corriente	-	-	-	52.815.219	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	52.815.219	-	-

	31 de diciembre de 2011					
	Activos financieros mantenidos para 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 M$	Derivados de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	46.507.850	-	-
Total corriente	-	-	-	46.507.850	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	46.507.850	-	-

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

	31 de diciembre 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	-	-	48.960.677	-
Total corriente	-	-	48.960.677	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-
Total	-	-	48.960.677	-

	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	-
Total corriente	-	-	65.631.024	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-
Total	-	-	65.631.024	-

15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Corrientes		No corrientes	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**31/12/2012 M$**	**31/12/2011 M$**	**31/12/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Acreedores comerciales	2.090.982	5.894.579		
Otras cuentas por pagar	1.721.521	3.029.939		
Total	**3.812.503**	**8.924.518**	**-**	**-**

16. OTRAS PROVISIONES

Provisiones

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

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31/12/2012 M$	**31/12/2011 M$**	**31/12/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Provisión de reclamaciones legales	555.808	1.449.662		
Participación en utilidades y bonos	93.631	74.032		
Total	**649.439**	**1.523.694**	**-**	**-**

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

	Reclamaciones Legales M$	**Otras Provisiones M$**	**Total M$**
Movimientos en Provisiones			
Saldo Inicial al 01/01/2011	**549.268**	**75.069**	**624.337**
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.061.176		1.061.176
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(160.782)	(1.037)	(161.819)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	**900.394**	**(1.037)**	**899.357**
Saldo final al 31/12/2011	**1.449.662**	**74.032**	**1.523.694**
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(893.854)	19.599	(874.255)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	**(893.854)**	**19.599**	**(874.255)**
Saldo final al 31/12/2012	**555.808**	**93.631**	**649.439**

Litigios y arbitrajes

La Administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 y 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	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Obligaciones post empleo	51.692	58.342
Total	**51.692**	**58.342**

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

	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	**66.192**
Costo del servicio corriente	7.604
Costo por intereses	4.303
Ganancias pérdidas actuariales	(13.034)
Otros	(6.723)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**58.342**
Costo del servicio corriente	5.425
Costo por intereses	3.792
Ganancias pérdidas actuariales	(15.867)
Otros	-
Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2012	**51.692**

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

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios	**31/12/2012**	**31/12/2011**
Tasas de descuento utilizadas	6,00%	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 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	**31/12/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	5.425	3.036
Costo por intereses plan de beneficios definidos	3.792	3.575

Total gastos reconocidos en el estado de resultados	**9.217**	**6.611**
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	(15.867)	(1.273)
Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales	**(6.650)**	**5.338**

18. PATRIMONIO TOTAL

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 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:

N° 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
67	Provisorio	18/10/2012	24/10/2012	30,740000	2012
68 (*)	Provisorio	27/10/2012	05/11/2012	312,185426	2012

(*) Con fecha 19 de octubre se informo a la SVS, el acuerdo adoptado por el Directorio, de modificar la política de Dividendos correspondiente al año 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 de 1 de enero de 2009, la fecha de transición a la citada norma internacional fue la misma utilizada por su Matriz Endesa, S.A., esto es 1 de enero de 2004. Lo anterior, en aplicación de la exención prevista en el párrafo 24 a) de la NIIF 1 "Adopción por primera vez".

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	Saldos al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Ventas de energía	**372.737.754**	**194.008.229**
Otras prestaciones de servicios	**2.254.335**	**1.050.634**
Peajes y transmisión	2.254.335	1.050.634
Total	**374.992.089**	**195.058.863**

20. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	Saldos al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Compras de energía	21.379.921	36.746.280
Gastos de transporte de energía (*)	9.214.629	(4.179.225)
Otros	(893.854)	1.061.176
Total	**29.700.696**	**33.628.231**

(*) Este monto contempla reliquidación de ingresos tarifarios por la suma de M$8.887.300 en 2011.

21. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldos al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Sueldos y salarios	166.809	147.443
Beneficios a corto plazo a los empleados	37.968	32.981
Gasto por obligación por beneficios post empleo	5.425	7.604
Indemnización por término de relación laboral	32.134	-
Total	**242.336**	**188.028**

22. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Saldos al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Depreciaciones	8.567.710	8.530.799
Pérdidas por deterioro deudores comerciales	(634.163)	1.857.740

23. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldos al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Servicios profesionales independientes	110.912	186.914
Servicios externalizados	2.378.221	2.540.780
Primas de seguros	729.813	648.211
Tributos y tasas	309.652	661.983
Otros suministros y servicios	74.086	74.513
Total	**3.602.684**	**4.112.401**

24. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldos al	
	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Ingresos Financieros	**-**	**237.398**
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	-	-
Ingresos por otros activos financieros	-	-
Otros ingresos financieros	-	237.398
Gastos Financieros	**(3.468.963)**	**(2.317.378)**
Gastos por préstamos bancarios		
Otros gastos financieros	(3.468.963)	(2.317.378)
Resultado por unidades de reajuste	**333.063**	**586.276**
Diferencias de cambio	**1.473**	**10.347**
Positivas	1.473	10.680
Negativas	-	(333)
Total Resultado Financiero	**(3.134.427)**	**(1.483.357)**

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 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Saldos al	
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**31/12/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(66.091.491)	(29.052.970)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(6.858.564)	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(403.889)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	594.300	127.304
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(6.668.153)**	**127.304**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(72.759.644)**	**(28.925.666)**

	Saldos al	
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**31/12/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Gasto por Impuestos Corrientes	67.349.803	31.162.208
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	403.889	
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**67.753.692**	**31.162.208**
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	6.858.564	
Ingresos por Impuesto Diferido	(1.852.612)	(2.236.542)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**5.005.952**	**(2.236.542)**
Efecto del Cambio en la Situación Fiscal de la Entidad o de sus Accionistas		
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**72.759.644**	**28.925.666**

Con fecha 27 de septiembre de 2012, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.630, que perfecciona la legislación tributaria chilena con el objetivo de financiar la reforma educacional. Entre otras modificaciones, esta ley establece un incremento en la tasa del Impuesto de Primera Categoría, pasando desde un 18,5% a un 20% a partir del año comercial 2012.

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 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

País	31/12/2012			
	Gerentes y Ejecutivos Principales M$	Profesionales y Técnicos M$	Trabajadores y Otros M$	Total M$
Chile	3	-	-	**3**
Total	**3**	**-**	**-**	**3**

País	31/12/2011			
	Gerentes y Ejecutivos Principales M$	Profesionales y Técnicos M$	Trabajadores y Otros M$	Total M$
Chile	3			**3**
Total	**3**	**-**	**-**	**3**

29. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M$3.891 y M$7.651, los que son llevados a inversión y gastos del ejercicio respectivamente, en 2011 se ha llevado a gasto la suma de M20.133.

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, quiénes han solicitado su absolución.

Con fecha 22 de agosto de 2012, Endesa por una parte e Inversiones Tricahue y otros minoritarios, por otra parte, otorgaron un acuerdo transaccional por el cual los minoritarios se desistieron de todas las acciones arbitrales, administrativas y penales en contra de Endesa, Pehuenche y sus Directores en funciones al 19 de noviembre de 2007. Endesa a cambio se obligó a resciliar el contrato de suministro de potencia y energía de 19 de noviembre de 2007, y otorgar uno nuevo en las mismas condiciones, pero con un precio a costo marginal, que regirá a partir de la fecha de suscripción, hasta

el 31 de diciembre de 2021. También ambas partes se obligaron a votar favorablemente en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Pehuenche, la resciliación y suscripción del nuevo contrato. Endesa se obligó a pagar a Pehuenche, la diferencia de precio producida entre el precio de contrato de 19 de noviembre de 2007, vigente de 1 de enero de 2008 al 31 de julio de 2012, y la diferencia de precio entre el pagado a partir del 1 de agosto de 2012 hasta la fecha de suscripción del nuevo contrato de suministro de potencia y energía, de acuerdo a las modalidades y condiciones de cálculo del nuevo contrato. Con fecha 4 de octubre de 2012 la Junta Extraordinaria de Pehuenche aprobó por unanimidad, la resciliacion y el otorgamiento de un nuevo contrato. Con fecha 19 de octubre el Directorio de Pehuenche, dispuso el pago de un dividendo provisorio, por el monto que recibirá de las diferencias de precio que hizo Endesa, el que se efectuó el 5 de noviembre de 2012. No obstante, los directores deben pagar la multa impuesta por la SVS. El seguro respectivo cubrió dichas multas, y se declararon y pagaron en Tesorería dichas sanciones.

b) Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Durante el ejercicio 2011 la sociedad fue sancionada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) con una multa por el black out del 14 de marzo de 2010, por un monto de M$288.996. Pehuenche ha deducido el recurso de reclamación eléctrica correspondiente ante la Corte de Apelaciones de Santiago, la cual con fecha 18 de enero de 2013 rechazó este recurso, confirmando la multa. Se encuentra pendiente el plazo para apelar de este fallo.

31. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

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

Este anexo forma parte integral de los estados financieros de Pehuenche.

Estratificación de la cartera

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31/12/2012											
	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	11.364.295	5.432	95	2	404	-	2	-	-	2.482.673	13.852.903	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.223.577)	(1.223.577)	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	1.721.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.721.640	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**13.085.935**	**5.432**	**95**	**2**	**404**	**-**	**2**	**-**	**-**	**1.259.096**	**14.350.966**	**-**

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	27.339.778	716.687	667	353.011	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**25.580.423**	**716.687**	**667**	**353.011**	**-**	**11**	**19**	**-**	**-**	**47**	**26.650.865**	**-**

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldo al 31/12/2012						Saldo al 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	11.364.295	-	-	67	11.364.295	66	27.339.778	-	-	66	27.339.778
Entre 1 y 30 días	16	5.432	-	-	16	5.432	8	716.687	-	-	8	716.687
Entre 31 y 60 días	1	95	-	-	1	95	4	667	-	-	4	667
Entre 61 y 90 días	2	2	-	-	2	2	2	353.011	-	-	2	353.011
Entre 91 y 120 días	2	404	-	-	2	404	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 150 días	-	-	-	-	-	-	1	11	-	-	1	11
Entre 151 y 180 días	4	2	-	-	4	2	1	19	-	-	1	19
Entre 181 y 210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 211 y 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
superior a 251 días	16	2.482.673	-	-	16	2.482.673	1	47	-	-	1	47
Total	**108**	**13.852.903**	**-**	**-**	**108**	**13.852.903**	**83**	**28.410.220**	**-**	**-**	**83**	**28.410.220**