



**CGE DISTRIBUCION S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

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



**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**INDICE**

	Página N°
<b>I.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.</b>	
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
Activos	7
Patrimonio neto y pasivos	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.	9
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.	10
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	11
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	12
<b>II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.</b>	
<b>1.- INFORMACION GENERAL.</b>	<b>13</b>
<b>2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.</b>	<b>13</b>
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios.	13
2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	14
2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	14
2.4.- Bases de consolidación.	16
2.5.- Entidades subsidiarias.	17
2.6.- Transacciones en moneda extranjera.	18
2.7.- Información financiera por segmentos operativos.	19
2.8.- Propiedades, plantas y equipos.	19
2.9.- Propiedades de inversión.	20
2.10.- Activos intangibles.	21
2.11.- Costos por intereses.	22
2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	22
2.13.- Activos financieros.	22
2.14.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	23
2.15.- Inventarios.	25
2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	25
2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	26
2.18.- Capital social.	26
2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	26
2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.	26
2.21.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	26

	<b>Página N°</b>
2.22.- Beneficios a los empleados.	27
2.23.- Provisiones.	29
2.24.- Subvenciones estatales.	29
2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	29
2.26.- Reconocimiento de ingresos.	29
2.27.- Contratos de construcción.	30
2.28.- Distribución de dividendos.	30
<b>3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.</b>	<b>31</b>
3.1.- Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía.	31
3.2.- Riesgo financiero.	37
3.3.- Control interno.	42
<b>4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.</b>	<b>42</b>
4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.	42
4.2.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	42
4.3.- Beneficios por IAS por cese pactadas y premios por antigüedad.	42
4.4.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.	43
<b>5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.</b>	<b>43</b>
<b>6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.</b>	<b>43</b>
6.1.- Activo - pasivo de cobertura.	43
6.2.- Jerarquías del valor razonable.	44
<b>7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.</b>	<b>45</b>
7.1.- Composición del rubro.	45
7.2.- Estratificación de cartera.	45
7.3.- Resumen de estratificación de cartera.	46
7.4.- Cartera protestada y en cobranza judicial.	47
7.5.- Provisión y castigos.	47
7.6.- Número y monto de operaciones.	48
<b>8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.</b>	<b>48</b>
8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	49
8.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.	51
<b>9.- INVENTARIOS.</b>	<b>53</b>
<b>10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.</b>	<b>53</b>
<b>11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.</b>	<b>54</b>

	Página N°
<b>12.- INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.</b>	<b>54</b>
12.1.- Inversiones en subsidiarias.	54
<b>13.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.</b>	<b>55</b>
13.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	55
13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	57
<b>14.- PLUSVALIA.</b>	<b>57</b>
14.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos intangibles de vida útil indefinida.	58
14.2.- Combinación de negocios.	<b>58</b>
<b>15.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN.</b>	<b>59</b>
15.1.- Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	59
15.2.- Conciliación entre tasación obtenida y ajustada en los estados financieros.	60
<b>16.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.</b>	<b>60</b>
16.1.- Vidas útiles.	60
16.2.- Detalle de los rubros.	60
16.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos.	62
16.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos.	63
16.5.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.	63
16.6.- Costos por Intereses.	63
16.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	63
<b>17.- IMPUESTOS DIFERIDOS.</b>	<b>65</b>
17.1.- Activos por impuestos diferidos.	65
17.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	65
17.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	66
17.4.- Compensación de partidas.	66
<b>18.- PASIVOS FINANCIEROS.</b>	<b>67</b>
18.1.- Clases de otros pasivos financieros.	67
18.2.- Préstamos bancarios – desglose de tasa de interés, monedas y vencimientos.	68
18.3.- Desglose de obligaciones con el público (bonos).	69
18.4.- Desglose de efectos de comercio.	70
<b>19.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.</b>	<b>71</b>
19.1.- Pasivos acumulados (o devengados).	71

	<b>Página N°</b>
<b>20.- OTRAS PROVISIONES.</b>	<b>71</b>
20.1.- Provisiones – saldos.	71
20.2.- Movimiento de las provisiones.	72
<b>21.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.</b>	<b>73</b>
21.1.- Detalle del rubro.	73
21.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	73
21.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.	73
21.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.	73
21.5.- Hipótesis actuariales.	74
<b>22.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.</b>	<b>74</b>
22.1.- Contratos de construcción.	74
<b>23.- PATRIMONIO NETO.</b>	<b>75</b>
23.1.- Capital suscrito y pagado.	75
23.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	76
23.3.- Política de dividendos.	76
23.4.- Dividendos.	76
23.5.- Reservas.	77
23.6.- Participación no controladoras.	78
23.7.- Transacciones con participaciones no controladoras.	78
23.8.- Reconciliación del movimiento en reservas, de los otros resultados integrales.	78
<b>24.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.</b>	<b>79</b>
24.1.- Ingresos ordinarios.	79
24.2.- Otros ingresos por función.	79
<b>25.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.</b>	<b>80</b>
25.1.- Gastos por naturaleza.	80
25.2.- Gastos de personal.	80
25.3.- Depreciación y amortización.	81
25.4.- Otras ganancias (pérdidas).	81
<b>26.- RESULTADO FINANCIERO.</b>	<b>82</b>
<b>27.- GASTOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.</b>	<b>82</b>
27.1.- Efecto en resultado por impuesto a las ganancias.	82
27.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	83

	<b>Página N°</b>
27.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	83
27.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	84
<b>28.- GANANCIAS POR ACCION.</b>	<b>84</b>
<b>29.- INFORMACION POR SEGMENTO.</b>	<b>84</b>
29.1.- Criterios de segmentación.	84
29.2.- Cuadros patrimoniales.	85
29.3.- Cuadros de Resultados.	86
<b>30.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.</b>	<b>87</b>
30.1.- Resumen de saldos moneda extranjera.	87
30.2.- Saldos en moneda extranjera, pasivo corriente.	87
<b>31.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.</b>	<b>88</b>
31.1.- Juicios y otras acciones legales.	88
31.2.- Juicios ante tribunales arbitrales.	92
31.3.- Juicios ante tribunales de defensa de la libre competencia.	92
31.4.- Sanciones administrativas.	92
31.5.- Restricciones.	93
<b>32.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.</b>	<b>93</b>
<b>33.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.</b>	<b>94</b>
<b>34.- MEDIO AMBIENTE.</b>	<b>94</b>
<b>35.- HECHOS POSTERIORES.</b>	<b>95</b>

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**  
**Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

ACTIVOS	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	7.666.818	4.508.161
Otros activos no financieros.	11	278.672	248.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	7	170.577.195	166.025.513
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	8	4.771.656	1.505.386
Inventarios.	9	245.177	154.403
Activos por impuestos.	10	2.944.229	2.096.940
<b>Total activos corrientes</b>		<b>186.483.747</b>	<b>174.539.270</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar.	7	16.592.938	14.424.487
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	13	79.845.639	126.910
Plusvalía.	14	104.740.054	104.740.054
Propiedades, planta y equipo.	16	456.939.245	335.937.611
Propiedad de inversión.	15	466.984	466.984
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>658.584.860</b>	<b>455.696.046</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>845.068.607</b>	<b>630.235.316</b>

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**  
**Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2012 M\$</b>	<b>31-12-2011 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Pasivos financieros.	18	83.146.429	62.725.513
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	74.458.625	53.439.376
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	15.388.920	28.794.530
Otras provisiones.	20	1.719.568	1.772.584
Pasivos por impuestos.	10	9.310	0
Otros pasivos no financieros.	22	3.438.689	1.859.956
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>178.161.541</b>	<b>148.591.959</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivos financieros.	18	208.081.020	194.819.166
Cuentas por pagar.	19	99.917	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	16.105.129	0
Pasivo por impuestos diferidos.	17	24.965.850	3.442.610
Provisiones por beneficios a los empleados.	21	9.692.701	9.678.846
Otros pasivos no financieros.	22	308.628	212.844
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>259.253.245</b>	<b>208.153.466</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>437.414.786</b>	<b>356.745.425</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido.	23	312.273.893	190.294.959
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	23	9.501.156	8.607.632
Primas de emisión.	23	1	1
Otras reservas.	23	83.404.977	74.587.299
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.</b>		<b>405.180.027</b>	<b>273.489.891</b>
Participaciones no controladoras.	23	2.473.794	0
<b>Total patrimonio</b>		<b>407.653.821</b>	<b>273.489.891</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>845.068.607</b>	<b>630.235.316</b>

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del	01-01-2012	01-01-2011
	al	31-03-2012	31-03-2011
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	24	156.682.069	159.658.946
Costo de ventas	25	(138.123.478)	(140.391.601)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>18.558.591</b>	<b>19.267.345</b>
Otros ingresos, por función.	24	440.377	309.406
Gasto de administración.	25	(14.067.473)	(11.124.831)
Otros gastos, por función.	25	(408.824)	(87.485)
Otras ganancias (pérdidas).	25	76.635	7.933
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.</b>		<b>4.599.306</b>	<b>8.372.368</b>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado.			
Ingresos financieros.	26	733.840	1.175.088
Costos financieros.	26	(3.272.694)	(2.937.837)
Diferencias de cambio.	26	9	(6)
Resultados por unidades de reajuste.	26	(2.273.693)	(991.608)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>(213.232)</b>	<b>5.618.005</b>
Gasto por impuestos a las ganancias.	27	128.170	(972.624)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.</b>		<b>(85.062)</b>	<b>4.645.381</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(85.062)</b>	<b>4.645.381</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	28	(0,48)	37,33
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica.</b>		<b>(0,48)</b>	<b>37,33</b>
<b>Cantidad de acciones</b>		<b>177.135.769</b>	<b>124.434.590</b>

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del	01-01-2012	01-01-2011
	al	31-03-2012	31-03-2011
	Nota	M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(85.062)</b>	<b>4.645.381</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.	23	(53.800)	46.609
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>(53.800)</b>	<b>46.609</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(53.800)</b>	<b>46.609</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral.	23	9.953	(9.322)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>9.953</b>	<b>(9.322)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(43.847)</b>	<b>37.287</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>(128.909)</b>	<b>4.682.668</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.	23	(128.909)	4.682.668
<b>Total resultado integral</b>		<b>(128.909)</b>	<b>4.682.668</b>

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
			M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo inicial al 01/01/2012	190.294.959	1	64.610.630	(120.960)	10.097.629	74.587.299	8.607.632	273.489.891	0	273.489.891
<b>Cambios en patrimonio</b>										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							(85.062)	(85.062)	0	(85.062)
Otro resultado integral.			0	(43.847)	0	(43.847)		(43.847)	0	(43.847)
Resultado integral.								(128.909)	0	(128.909)
Emisión de patrimonio.	121.978.934	0					0	121.978.934		121.978.934
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(978.586)	0	9.840.111	8.861.525	978.586	9.840.111	2.473.794	12.313.905
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>121.978.934</b>	<b>0</b>	<b>(978.586)</b>	<b>(43.847)</b>	<b>9.840.111</b>	<b>8.817.678</b>	<b>893.524</b>	<b>131.690.136</b>	<b>2.473.794</b>	<b>134.163.930</b>
Saldo final al 31/03/2012	312.273.893	1	63.632.044	(164.807)	19.937.740	83.404.977	9.501.156	405.180.027	2.473.794	407.653.821

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
			M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo inicial al 01/01/2011	190.294.959	1	69.575.617	(764.829)	10.097.629	78.908.417	25.530.635	294.734.012	0	294.734.012
<b>Cambios en patrimonio</b>										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							4.645.381	4.645.381	0	4.645.381
Otro resultado integral.			0	37.287	0	37.287		37.287	0	37.287
Resultado integral.								4.682.668	0	4.682.668
Emisión de patrimonio.	0	0					0	0		0
Dividendos.							(1.393.614)	(1.393.614)		(1.393.614)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(1.087.387)	0	0	(1.087.387)	1.087.387	0	0	0
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.087.387)</b>	<b>37.287</b>	<b>0</b>	<b>(1.050.100)</b>	<b>4.339.154</b>	<b>3.289.054</b>	<b>0</b>	<b>3.289.054</b>
Saldo final al 31/03/2011	190.294.959	1	68.488.230	(727.542)	10.097.629	77.858.317	29.869.789	298.023.066	0	298.023.066

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del	01-01-2012	01-01-2011
	al	31-03-2012	31-03-2011
	Nota	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		243.633.983	216.251.996
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(198.776.805)	(191.059.803)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(6.718.826)	(6.293.039)
<b>Otros cobros y pagos de operación</b>			
Intereses pagados.		(141.501)	0
Intereses recibidos.		32.985	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados).		(398.233)	(1.773.364)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		(3.080.759)	(592.000)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>34.550.844</b>	<b>16.533.790</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo.		(6.610.450)	(6.566.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		2.681.480	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(3.928.970)</b>	<b>(6.566.000)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas.		222.047.681	210.684.289
Pagos de préstamos.		(2.414.926)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.		(243.978.422)	(219.819.650)
Intereses pagados.		(3.117.550)	(1.288.334)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(27.463.217)</b>	<b>(10.423.695)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios</b>		<b>3.158.657</b>	<b>(455.905)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>3.158.657</b>	<b>(455.905)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.	5	4.508.161	4.261.755
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.</b>		<b>7.666.818</b>	<b>3.805.850</b>

**CGE DISTRIBUCION S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012.**

---

**1.- INFORMACION GENERAL.**

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

CGE Distribución S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avenida Presidente Riesco N° 5561 piso N° 014 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0841 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período terminado el 31 de marzo de 2012, fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 103 de fecha 24 de mayo de 2012, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

**2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**

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

**2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.**

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

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio del costo, modificado por la revaluación de propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión y ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados).

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

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

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

## **2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo.**

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

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

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

- 2.3.1.- Enmienda a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2012 y su adopción anticipada está permitida.

- 2.3.2.- NIC 19 Revisada, “Beneficios a los Empleados”. Emitida en junio de 2011, reemplaza a la NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. El principal efecto previsto para el Grupo CGE radica en la eliminación del método “del corredor” utilizado para el reconocimiento de los resultados actuariales derivados de planes de beneficios definidos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida.
- 2.3.3.- Enmienda a la NIC 32 “Instrumentos financieros”: “Presentación”. Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio compensaciones de NIC 32, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.
- 2.3.4.- NIC 27 “Estados financieros separados”. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.
- 2.3.5.- NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”. Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.
- 2.3.6.- Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”: Información a revelar. Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida.
- 2.3.7.- NIIF 9, “Instrumentos financieros” emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2015 y su adopción anticipada es permitida. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta, pero de manera no significativa. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 9.
- 2.3.8.- NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales, muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

- 2.3.9.- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales, muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 11. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.
- 2.3.10.- NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 12. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.
- 2.3.11.- NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.
- 2.3.12.- CINIIF 20 “Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto. Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de “Stripping Costs” como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. La interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF cancelen los activos de “Stripping Costs” existentes con las ganancias acumuladas iniciales cuando los activos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013. Esta norma no es aplicable al Grupo CGE.

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

## **2.4.- Bases de consolidación.**

### **2.4.1.- Subsidiarias o filiales.**

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. El precio pagado determinado incluye el valor justo de activos o pasivos resultantes de

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

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

#### 2.4.2.- Transacciones y participaciones no controladoras.

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

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

### 2.5.- Entidades subsidiarias.

#### 2.5.1 Entidades de consolidación directa.

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

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación en el capital y en los votos			
				2012			2011
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.144.163-9	Emel Sur S.A.	Chile	Peso chileno	98,15775	0,00000	98,15775	0,00000

## 2.5.2 Entidades de consolidación indirecta.

Los estados financieros de las subsidiarias que además consolidan incluyen las siguientes sociedades.

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Subsidiaria de	2012		2011	
					Porcentaje de Participación de			
					Subsidiaria	CGED	Subsidiaria	CGED
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Peso chileno	Emel Sur S.A.	100,00000	98,15775	0,00000	0,00000
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y I	Chile	Peso chileno	Emel Sur S.A.	100,00000	98,15775	0,00000	0,00000

## 2.5.3 Cambios en el perímetro de consolidación.

En el marco del proceso de restructuración societario del grupo de empresas EMEL, en el mes de marzo de 2012 CGE Holding traspaso la propiedad accionaria que tenía de Emel Sur S.A. a CGE Distribución S.A., quien a contar de esta fecha controla directamente a Emel Sur S.A. e indirectamente a Emelectric S.A. y Emetal S.A. La propiedad de Emel Sur en estas dos empresas es del 99,99999%.

## 2.6.- Transacciones en moneda extranjera.

### 2.6.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional y de presentación de CGE Distribución S.A. es el peso chileno.

### 2.6.2.- Transacciones y saldos.

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

Las diferencias de cambio sobre activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, en caso de existir, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como operaciones de cobertura de flujos, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados, de acuerdo con NIC 1, en el estado de resultados integrales, reciclando a resultados la porción devengada, cuando la partida cubierta impacta resultados.

### 2.6.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / UF
31-03-2012	487,44	22.533,51
31-12-2011	519,20	22.294,03
31-03-2011	479,46	21.578,26

CL \$ : Pesos chilenos

US \$ : Dólar estadounidense

U.F. : Unidades de fomento

### 2.7.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, esta información se detalla en Nota N° 29.

### 2.8.- Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.9.- Propiedades de inversión.**

Se incluyen principalmente los terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas (fuera del curso ordinario de los negocios), plusvalías, o bien explotarlos bajo un régimen de arrendamientos, y no son ocupados por CGE Distribución S.A. El criterio de valoración inicial de las propiedades de inversión es al costo y la medición posterior es a su valor razonable, por medio de retasaciones independientes que reflejan su valor de mercado.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el resultado del ejercicio en que se generan, y se presentan en el rubro otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados por función.

## **2.10.- Activos intangibles.**

### **2.10.1.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill).**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de las ex subsidiarias Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A. y la Empresa Eléctrica del Sur S.A.

El goodwill se somete a pruebas de deterioro anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

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

### **2.10.2.- Servidumbres.**

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

### **2.10.3.- Programas informáticos.**

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

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

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

### **2.10.4.- Gastos de investigación y desarrollo.**

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;

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

Si hubiese otros gastos de desarrollo, se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

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

#### **2.11.- Costos por intereses.**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo fijo calificado de acuerdo a la NIC 23, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

#### **2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.**

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

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

#### **2.13.- Activos financieros.**

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

#### 2.13.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado.

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

#### 2.13.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

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

#### Reconocimiento y medición:

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

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

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

La Sociedad evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### 2.14.- Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se llevan a valor razonable a cada cierre. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante, depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad puede designar sus derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);

- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

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

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

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

#### 2.14.1.- Coberturas de valor razonable.

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

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

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

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

#### 2.14.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

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

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

en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de activos fijos.

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

#### 2.14.3.- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

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

#### 2.15.- Inventarios.

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

El costo de construcción de obras eléctricas para terceros y de las obras propias en curso, incluyen los costos de diseño, los materiales eléctricos, la mano de obra directa propia y de terceros y otros costos directos e indirectos de existir. No se incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado o contrato de construcción de corresponder.

#### 2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

El importe de la provisión, es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta provisión, y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados por función. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable,

se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito al rubro gastos de administración en el estado de resultados.

**2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.**

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

**2.18.- Capital social.**

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

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

**2.19.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.**

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

**2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.**

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

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

**2.21.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.**

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

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

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

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

## **2.22.- Beneficios a los empleados.**

### **2.22.1.- Vacaciones del personal.**

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal, mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

### **2.22.2.- Beneficios post jubilatorios.**

La Sociedad mantiene beneficios post-jubilatorios acordados con el personal, conforme a los contratos colectivos e individuales vigentes, para todo el personal contratado con anterioridad al año 1992. Este beneficio se reconoce en base al método de valorización de compra de salida ("buy-out valuation").

### **2.22.3.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).**

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

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

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera, es el valor presente de la obligación del beneficio definido, más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido, se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados

en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

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

#### 2.22.4.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese que no califican con lo descrito en el punto 2.19.3.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometida, ya sea:

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

#### 2.22.5.- Premios de antigüedad.

La Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2010, tenía establecido premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplieran 5, 10, 15, 20, 25 y 30 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconocía en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se reflejaron en los resultados del ejercicio 2010. En el contrato colectivo que rige a contar del 1 de septiembre de 2011 el beneficio mencionado fue remplazado por una asignación mensual.

#### 2.22.6.- Participación en las utilidades.

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

#### 2.22.7.- Ingresos por dividendos.

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

### **2.23.- Provisiones.**

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

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

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

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

### **2.24.- Subvenciones estatales.**

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

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

### **2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.**

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

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

### **2.26.- Reconocimiento de ingresos.**

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

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

#### 2.26.1.- Ventas de electricidad.

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

#### 2.26.2.- Ventas de bienes.

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

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

#### 2.26.3.- Ingresos por intereses.

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

### 2.27.- Contratos de construcción.

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

### 2.28.- Distribución de dividendos.

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

### 3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

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

La Sociedad participa en el negocio de distribución de energía eléctrica, abasteciendo a clientes finales ubicados entre las regiones Metropolitana y de la Araucanía. Las principales características de este segmento y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

##### 3.1.1.- Aspectos regulatorios.

Los negocios de la Sociedad en Chile están sujetos a la normativa contemplada en la Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). El objetivo de dicha Ley es definir un marco regulatorio que restringe el poder discrecional del gobierno a través del establecimiento de criterios objetivos, de forma tal que el resultado sea la asignación económicamente eficiente de recursos en el sector eléctrico.

El sistema regulatorio, vigente desde 1982, aunque ha sufrido algunas modificaciones importantes en los últimos años, permitió, en términos generales, un desarrollo satisfactorio del sector eléctrico, además de su tránsito desde un sistema de propiedad estatal a otro de propiedad mayoritariamente privada. Asimismo, contribuyó a un rápido proceso de crecimiento, con altas tasas de inversión durante la última década, diversificación de la oferta en generación, e importantes reducciones en los costos de producción, transporte y distribución. Sin perjuicio de esto, en los últimos años, las barreras de entrada existentes en el mercado de generación y las dificultades para el desarrollo de proyectos de generación y transmisión han influido negativamente los precios y han afectado la oferta de energía.

En lo relativo al segmento de distribución, en el cual la Sociedad desarrolla sus actividades, las inversiones se han efectuado normalmente, respondiendo adecuadamente a las necesidades de la demanda.

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

En relación con la posibilidad de que clientes que se encuentran en el mercado regulado opten por acceder al mercado de los clientes libres, es posible señalar que con las condiciones actuales de precios de generación, no parecen existir incentivos para ello. Además, aunque así fuere, dicha situación no debería representar efectos significativos en

los resultados de las empresas concesionarias en la medida en que se acojan a las opciones tarifarias de peajes de distribución existentes.

### 3.1.2.- Mercado de distribución de electricidad.

CGE Distribución S.A. distribuye energía eléctrica en las regiones Metropolitana, del Libertador Bernardo O'Higgins, del Maule, del Biobío y de la Araucanía y abastece a 1.364.471 clientes, cuyas ventas físicas alcanzaron a 1.889 GWh al cierre del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2012.

De la misma manera, a través de su filial Emel Sur S.A., distribuye energía eléctrica en las regiones V, Metropolitana, VI, VII y VIII, abasteciendo 267.159 clientes, con ventas físicas de 371 GWh en el mismo período señalado precedentemente.

#### Contratos de suministro:

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados, la compañía cuenta con contratos suscritos en el marco de las licitaciones de suministro eléctrico efectuadas entre los años 2006 y 2008, en cumplimiento de la Ley General de Servicios Eléctricos. En efecto, producto de los mencionados procesos CGE Distribución S.A. contrató el total del suministro de sus clientes regulados con los generadores: Empresa Nacional de Electricidad S.A., Colbún S.A., Campanario Generación S.A., Eólica Monte Redondo S.A., Eléctrica Diego de Almagro S.A. y Eléctrica Puntilla S.A., acuerdos que cubren las necesidades de todas las zonas de concesión de la compañía por plazos entre 12 y 15 años a contar del 1 de enero de 2010.

Así, CGE Distribución S.A. ha asegurado el suministro de sus clientes sometidos a regulación de precios, suscribiendo contratos de largo plazo con proveedores cuyas clasificaciones de riesgo, efectuadas por reconocidas empresas del mercado, son bajas, por lo que en esta materia el riesgo se encuentra acotado a esos niveles.

En el mes de julio de 2011, el CDEC-SIC informó a la Superintendencia de Electricidad y Combustibles el retraso en el pago de facturas correspondientes a los balances de energía y potencia del mes de mayo de 2011, por parte de las empresas Campanario Generación S.A. -empresa proveedora de CGE Distribución S.A.- y Central Tierra Amarilla S.A., agregando que las gestiones de cobranza respectivas no tuvieron resultados positivos.

Después de solicitar antecedentes adicionales, mediante la Resolución Exenta N° 2288 del 26 de agosto de 2011, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles instruyó la suspensión de la calidad de participante de Campanario Generación S.A. en los balances de inyecciones y retiros de energía y potencia, a partir del 1 de septiembre de 2011, debiendo las empresas que integran el CDEC-SIC abastecer íntegramente y en todo momento, los consumos de los clientes sujetos a fijación de precios cuyos suministros se encuentren adjudicados a dicha empresa. Adicionalmente, en esa resolución se establece que los pagos de los suministros se harán a las empresas generadoras que los efectúen a los precios y condiciones obtenidas y establecidas en las licitaciones correspondientes.

Por lo anterior, la Superintendencia ha determinado que los consumos abastecidos por Campanario Generación S.A. sean abastecidos por el resto de los generadores del sistema, en las mismas condiciones convenidas originalmente con ella, por lo que no se ve afectado el suministro a los clientes finales abastecidos por CGE Distribución S.A.

Adicionalmente, mediante Oficio N° 1308 del 31 de enero de 2012, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles instruyó el inicio de los trámites de un nuevo proceso de licitación de suministro, por lo que CGE Distribución S.A. presentó a la Comisión Nacional de Energía una propuesta para las bases de la licitación de suministro denominada “Licitación CGED 2012/01”, cuyo objeto es licitar el bloque de suministro contratado con Campanario Generación S.A., para el evento en que el contrato suscrito con ella termine anticipadamente.

Por otro lado, debido al término -el 31 de diciembre de 2013- del bloque variable de los contratos suscritos en el año 2006 y para cubrir algunos déficits detectados, en el mes de noviembre de 2011, CGE Distribución S.A. presentó bases a la Comisión Nacional de Energía para la realización de un proceso de licitación adicional, las cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la autoridad.

diversos suministradores por plazos variables, los cuales se encuentran ajustados a los plazos convenidos con dichos clientes.

Del mismo modo, la Empresas Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A. y la Empresa Eléctrica de Talca S.A., ambas filiales de Emel Sur S.A., cuentan con contratos de suministro para abastecer los consumos de sus clientes regulados suscritos, en el marco de los procesos licitatorios efectuados en el año 2006, con la Empresa Nacional de Energía S.A. y AES Gener S.A., los cuales tienen vigencia hasta los años 2019 y 2024, respectivamente.

Sin perjuicio de lo anterior, con el objeto de satisfacer algunos déficits de energía no contratados, ambas empresas han iniciado los correspondientes procesos de licitación, haciendo entrega a la Comisión Nacional de Energía de las bases correspondientes, las cuales a la fecha se encuentran pendientes de aprobación por parte de la autoridad.

Para el caso de sus clientes libres, la Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A. cuenta con contratos de suministro cuya vigencia se extienden hasta el año 2017.

#### Demanda:

El crecimiento de la demanda se relaciona con el mejoramiento del ingreso y con el desarrollo tecnológico asociado principalmente, en el sector residencial, a mayor acceso a equipos electrodomésticos y, en el sector industrial, a la automatización de procesos. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente relacionado con los planes de desarrollo urbano.

Así, es posible concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente vinculado con el crecimiento de la región. En Chile, como nación en desarrollo, el consumo per cápita aún es bajo, en comparación con el de países desarrollados. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido, incluso considerando el impacto que podría generar la implementación de planes de eficiencia energética, los que tienden a traducirse en reducciones de la demanda que experimentan las empresas concesionarias y con ello, de los correspondientes ingresos. Además, este último riesgo se encuentra acotado si se tiene en cuenta que la experiencia internacional demuestra que para que dichos planes sean efectivos es necesario desacoplarlos de los

ingresos de las empresas concesionarias, lo que independiza los ingresos de éstas de las variaciones de consumo que experimenten los clientes.

#### Mercado de Generación:

En el mes de febrero de 2011, fue promulgado un decreto de racionamiento de energía, con vigencia hasta el 31 de agosto de 2011, la cual fue extendida, en el mes de agosto, hasta el 30 de abril de 2012. En este decreto se disponen medidas para evitar, reducir y administrar el déficit de generación en el Sistema Interconectado Central.

Dichas medidas contemplan facultar a las empresas distribuidoras para promover disminuciones del consumo de electricidad, pactar con sus clientes reducciones de consumo, y suspender el suministro mediante la aplicación de programas de corte, reducir la tensión nominal de suministro en el punto de conexión de sus clientes. Además, se determinó que las generadoras debían pagar a sus clientes cada kilowatt-hora de déficit que efectivamente los haya afectado.

Así, en ese mismo mes, el Ministerio de Energía instruyó a las empresas de distribución de energía eléctrica, que sirven en el área del Sistema Interconectado Central, proceder, en coordinación con las empresas propietarias de instalaciones de subtransmisión, a reducir la tensión de suministro en el punto de conexión de sus clientes, afectando con ello los niveles de consumo de sus clientes.

Por cierto, es claro que la escasez en la oferta de energía afecta las ventas de las empresas concesionarias de servicio público de distribución eléctrica, y con ello, sus resultados.

Al respecto, si bien la situación referida está fuertemente condicionada por las condiciones hidrológicas existentes, no siendo posible asegurar que ellas no se repitan en el futuro, y por las restricciones de capacidad en los sistemas de transmisión, las condiciones existentes permiten estimar que el riesgo asociado a la aplicación de programas de corte es acotado.

#### 3.1.3.- Precios.

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de un monopolio natural. Consecuentemente se establece un régimen de concesiones para el establecimiento, operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras. Asimismo, se regulan las condiciones de explotación de este negocio, precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que debe prestar.

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

### Valor agregado de distribución:

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

La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los costos de las componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas modelo de distribución de energía eléctrica, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

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

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

El valor agregado de distribución considera:

- Costos fijos por concepto de gastos de administración, facturación y atención del usuario, independiente de su consumo;
- Pérdidas medias de distribución en potencia y energía;
- Costos estándares de inversión, mantención y operación asociados a la distribución, por unidad de potencia suministrada. Los costos anuales de inversión se calculan considerando el Valor Nuevo de Reemplazo, de instalaciones adaptadas a la demanda, su vida útil, y una tasa de actualización, igual al 10% real anual.

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

dólar, reflejando las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

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

#### Precios de servicios asociados al suministro:

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

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

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

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

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

Sobre esta materia, el 26 de noviembre de 2011, como resultado de una investigación efectuada a solicitud de algunos parlamentarios y consumidores, la Fiscalía Nacional Económica solicitó al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia que se califiquen como sujetos a fijación de precios de los siguientes servicios: arriendo de equipos de medida electrónicos, reubicación de empalmes y equipos de medida, cambio de acometida por concéntrico, reparación de empalmes, emisión de boleta solicitada por cliente fuera del proceso de facturación, instalación de empalmes provisorios, arriendo de empalmes provisorios, certificado de suministro, certificado de urbanización, recaudación en terreno e intervención de tendido eléctrico y de redes de distribución. Adicionalmente, solicitó que se proponga al Presidente de la República, a través del Ministerio de Energía, la dictación de los preceptos legales y reglamentarios para establecer que los ingresos originados por

la prestación de servicios asociados al uso de infraestructura u otros costos fijos de las distribuidoras sean considerados en la determinación de sus tarifas.

Respecto de dicha solicitud, la Sociedad estima que no tiene efectos materiales relevantes ya que los volúmenes prestados de esos servicios son muy menores, con excepción del servicio de arriendo de equipos de medida electrónicos, en cuyos subtipos más masivos se aplican los precios regulados de por arriendo de medidores electromecánicos. Además, los precios de los servicios asociados al suministro son determinados marginalmente, respecto del valor agregado de distribución, por lo que en su tarificación no se considera activos importantes.

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

### **3.2.- Riesgo financiero**

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

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

#### **3.2.1 Riesgo de tipo de cambio**

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

Al cierre del 31 de marzo de 2012, la deuda financiera de CGE DISTRIBUCIÓN y su filial EMEL SUR S.A. alcanzaron a M\$ 291.227.449, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

No existen activos significativos que estén afectos a tipo de cambio.

La clasificación de la deuda financiera según la moneda al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

31-03-2012	M\$	%
Deuda en pesos o UF	266.827.149	92%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	24.400.300	8%
<b>Total deuda financiera</b>	<b>291.227.449</b>	<b>100%</b>

31-12-2011	M\$	%
Deuda en pesos o UF	231.474.266	89%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	26.070.453	10%
<b>Total deuda financiera</b>	<b>257.544.719</b>	<b>100%</b>

Actualmente, la Compañía posee un stock de deuda en dólares de US\$ 50 millones, sobre la que ha optado por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda expresados principalmente en unidades de fomento. En consecuencia, la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

Al 31 de marzo, el valor del dólar observado alcanzó a \$487,44 es decir, un 6,12% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2011, fecha en que alcanzó un valor de \$519,20. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado fueron \$519,20 y \$475,29 respectivamente.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en los resultados de la Compañía debido a la variación del tipo de cambio, en el evento que no se hubiere aplicado una política de cobertura mediante la contratación del referido cross currency swap.

Fecha	M US\$	Escenario		
		US \$ cierre 519,20 M\$	Con US\$ máx. 533,74 M\$	Con US\$ mín. 455,91 M\$
Al 31-12-2011	50.000	25.960.000,00	26.687.000,00	22.795.500,00
Al 31-03-2012	50.000	24.372.000,00	25.960.000,00	23.764.500,00
<b>Utilidad (pérdida) por</b>		<b>1.588.000,00</b>	<b>727.000,00</b>	<b>(969.000)</b>

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto antes de impuesto en la utilidad de la Compañía podría haber reflejado una utilidad por diferencia de cambio de M\$727.000 o una pérdida por diferencia de cambio de M\$969.000 al 31 de marzo de 2012.

Debido a la política de cobertura determinada por la matriz CGE, la deuda de MUS\$ 50.000 se fijó, al momento de la contratación del Cross Currency Swap, en un valor de

UF1.248.757. Bajo estas circunstancias, el efecto en resultados debido a la variación del valor de la unidad de fomento al 31 de marzo, alcanzó a una pérdida de M\$299.052.

Escenario	UF	M\$
31-12-2011	1.248.757	27.839.826
31-03-2012	1.248.757	28.138.878
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>		<b>(299.052)</b>

### 3.2.2 Riesgo de variación Unidad de Fomento.

La Compañía mantiene el 74,76% de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para determinar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto, se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF, los resultados antes de impuesto disminuyen en M\$2.027.331. A su vez, una disminución de 1% en el valor de la UF genera un incremento de M\$2.027.331 en el resultado.

### 3.2.3 Riesgo de Tasa de Interés.

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

En este sentido, CGE DISTRIBUCIÓN y su filial EMEL SUR S.A. posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 28,17% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

31-03-2012	M\$	%
Deuda a tasa fija	82.053.315	28%
Deuda a tasa fija mediante a derivados	24.400.300	8%
Deuda a tasa variable	184.773.834	63%
<b>Total deuda financiera</b>	<b>291.227.449</b>	<b>100%</b>

31-12-2011	M\$	%
Deuda a tasa fija	82.454.882	32%
Deuda a tasa fija mediante a derivados	26.070.453	10%
Deuda a tasa variable	149.019.344	58%
<b>Total deuda financiera</b>	<b>257.544.679</b>	<b>100%</b>

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del período bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$433.422 de mayor gasto por intereses. Por el contrario, si el 100% de la deuda estuviera estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del escenario anterior sería M\$718.989 de mayor gasto.

### 3.2.4 Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros.

El riesgo de liquidez en CGE DISTRIBUCIÓN y su filial EMEL SUR S.A. es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

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

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo y representa el 29,56% del total. El 70,44% de la deuda se ha estructurado a largo plazo mediante bonos y créditos bancarios. El perfil de vencimientos de la deuda financiera por capital e intereses es el siguiente:

31-03-2012	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año y hasta 3 años M\$	Más de 3 años y hasta 6 años M\$	Más de 6 años y hasta 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
Bancos	94.733.330	74.752.054	37.689.598	66.894.057	0	274.069.039
Bonos	12.534.222	15.792.686	23.785.781	31.545.754	29.011.188	112.669.631
Efectos de Comercio	10.000.000	0	0	0	0	10.000.000
<b>Total</b>	<b>117.267.552</b>	<b>90.544.740</b>	<b>61.475.379</b>	<b>98.439.811</b>	<b>29.011.188</b>	<b>396.738.670</b>
	29,6%	22,8%	15,5%	24,8%	7,3%	100,0%

31-12-2011	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año y hasta 3 años M\$	Más de 3 años y hasta 6 años M\$	Más de 6 años y hasta 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
Bancos	71.416.359	58.150.527	27.767.163	62.945.228	0	220.279.277
Bonos	12.327.109	15.504.972	23.352.446	30.971.046	28.482.656	110.638.229
Efectos de Comercio	10.000.000	0	0	0	0	10.000.000
<b>Total</b>	<b>93.743.468</b>	<b>73.655.499</b>	<b>51.119.609</b>	<b>93.916.274</b>	<b>28.482.656</b>	<b>340.917.506</b>
	29,3%	24,2%	13,7%	25,2%	7,6%	100,0%

### 3.2.5.- Determinación del Valor Razonable de Instrumentos Financieros.

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

Valor por tipo deuda	Valor Libro	Valor Mercado	Diferencia
	Deuda al 31-03-2012 M\$	Deuda al 31-03-2012 M\$	
Efectos de Comercio	9.756.496	9.774.665	-0,2%
Bancos	211.746.393	213.180.729	-0,7%
Bonos	73.374.224	68.272.055	-7,0%
<b>Total</b>	<b>294.877.113</b>	<b>291.227.449</b>	<b>1,24%</b>

Valor por tipo deuda	Valor Libro	Valor Mercado	Diferencia
	Deuda al 31-12-2011 M\$	Deuda al 31-12-2011 M\$	
Efectos de Comercio	9.588.666	9.616.931	-0,3%
Bancos	154.214.448	177.324.693	-15,0%
Bonos	75.936.791	70.603.055	7,0%
<b>Total</b>	<b>239.739.905</b>	<b>257.544.679</b>	<b>0,074</b>

### 3.2.6.- Riesgo de Crédito.

Las cuentas por cobrar están constituidas principalmente por deudas de energía de clientes residenciales, acorde a una cartera masiva, distribuida geográficamente en varias comunas y en pequeños montos para cada cliente.

Por otro lado, como se muestra en la siguiente tabla también hay una importante diversificación por tipo de clientes:

Sector al 31-03-2012	Ventas	Cantidad de Clientes
Residencial	31%	1.545.500
Industrial	41%	7.526
Comercial	19%	47.317
Otros	10%	31.287
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>1.631.630</b>

Sector al 31-12-2011	Ventas	Cantidad de Clientes
Residencial	34%	1.286.743
Industrial	37%	3.514
Comercial	19%	39.824
Otros	10%	24.696
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>1.354.777</b>

El perfil de vencimiento de las cuentas por cobrar refleja que el 59,27% Corresponde a deuda no vencida. Por su parte, el 50,12% del monto de las cuentas vencidas registran una antigüedad inferior a 60 días, mientras que 36,86% es menor a los 30 días.

La cobranza de los clientes en mora es gestionada por las distintas unidades de negocio de la empresa, iniciando la actividad de cobranza a partir del día 46 del vencimiento de su primer documento de cobro y se aplica la suspensión de suministro como herramienta de cobranza definida en la ley.

Para aquellos clientes que permanecen en mora y sin suministro, la empresa realiza gestión de cobranza administrativa y en terreno.

### **3.3.- Control Interno.**

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

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

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

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

### **4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.**

El valor razonable de los instrumentos financieros, que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, acciones sin cotización o suficiente presencia bursátil, derivados extra-bursátiles, etc.) se determina usando técnicas de valuación. La Sociedad aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera.

### **4.2.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.**

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

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

### **4.3.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.**

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

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

que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por los beneficios.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 21 se presenta información adicional al respecto.

#### 4.4.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

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

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

#### 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Efectivo</b>		
Efectivo en caja.	6.974.600	1.707.670
Saldos en bancos.	692.218	2.800.491
<b>Total efectivo.</b>	<b>7.666.818</b>	<b>4.508.161</b>

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

#### 6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

##### 6.1.- Activo-Pasivo de Cobertura.

En el período finalizado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el contrato de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (Cross Currency Interest rate Swap), suscrito el 11 de julio de 2008, el cual convierte MUS\$ 50.000 al equivalente de MUF 1.249, fue designado como instrumento de cobertura de los flujos de caja vinculados al pago de la deuda en moneda extranjera detallada en Nota N° 18.

El valor justo de dichos contratos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, asciende a un pasivo de M\$ 4.006.595.

Pasivos de coberturas corrientes y no corrientes					Valor justo			
					Corrientes		No corrientes	
Sociedad	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
CGE-Distribución S.A.	Swaps	Flujo de efectivo	Exposición de variaciones de tipo de cambio y tasa de interés variable.	Moneda y tasa de interés	4.006.595	2.234.896	0	0
<b>Total</b>					<b>4.006.595</b>	<b>2.234.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6.2.- Jerarquías del Valor Razonable.

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:				
	31-03-2012		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	4.006.595	0	0	4.006.595	0
<b>Total</b>	<b>4.006.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.006.595</b>	<b>0</b>

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:				
	31-12-2011		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	2.234.896	0	0	2.234.896	0
<b>Total</b>	<b>2.234.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.234.896</b>	<b>0</b>

## 7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

### 7.1.- Composición del rubro.

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

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales, neto.	167.709.008	163.314.146	16.468.749	14.322.869
Otras cuentas por cobrar, neto.	2.868.187	2.711.367	124.189	101.618
<b>Total</b>	<b>170.577.195</b>	<b>166.025.513</b>	<b>16.592.938</b>	<b>14.424.487</b>

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales, bruto.	192.312.000	183.576.787	16.468.749	14.322.869
Otras cuentas por cobrar, bruto.	2.868.187	2.711.367	124.189	101.618
<b>Total</b>	<b>195.180.187</b>	<b>186.288.154</b>	<b>16.592.938</b>	<b>14.424.487</b>

### 7.2.- Estratificación de la cartera.

La estratificación de la cartera de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

31-03-2012	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad mayor a 251 días	Total Corrientes	Total No corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales, bruto.	109.745.436	29.195.922	10.692.515	4.857.873	3.111.987	2.874.599	2.465.910	2.843.020	2.565.196	40.428.291	192.312.000	16.468.749
Otras cuentas por cobrar, bruto.	2.226.355	717.399	23.825	4.881	4.946	3.759	3.583	2.768	2.063	2.797	2.868.187	124.189
Provision deterioro	(1.039.402)	(1.814.105)	(602.846)	(292.468)	(972.510)	(896.806)	(768.665)	(566.506)	(756.040)	(16.893.644)	(24.602.992)	0
<b>Total</b>	<b>110.932.389</b>	<b>28.099.216</b>	<b>10.113.494</b>	<b>4.570.286</b>	<b>2.144.423</b>	<b>1.981.552</b>	<b>1.700.828</b>	<b>2.279.282</b>	<b>1.811.219</b>	<b>23.537.444</b>	<b>170.577.195</b>	<b>16.592.938</b>

31-12-2011	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad mayor a 251 días	Total Corrientes	Total No corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales, bruto.	109.044.988	21.569.447	9.355.664	4.584.097	3.772.708	2.979.315	3.010.334	2.632.403	2.617.332	38.333.368	183.576.787	14.322.869
Otras cuentas por cobrar, bruto.	2.812.985	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.711.367	101.618
Provision deterioro	0	(905.642)	(392.819)	(192.474)	(576.179)	(455.010)	(459.747)	(248.489)	(331.317)	(16.700.964)	(20.262.641)	0
<b>Total</b>	<b>111.857.973</b>	<b>20.663.805</b>	<b>8.962.845</b>	<b>4.391.623</b>	<b>3.196.529</b>	<b>2.524.305</b>	<b>2.550.587</b>	<b>2.383.914</b>	<b>2.286.015</b>	<b>21.632.404</b>	<b>166.025.513</b>	<b>14.424.487</b>

### 7.3.- Resumen de estratificación de la cartera.

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

31-03-2012					
Tramo de Morosidad	N° de clientes de cartera no repactada	Cartera no repactada Bruta M\$	N° de clientes cartera repactada bruta	Total Cartera repactada bruta M\$	Total Cartera bruta M\$
Al día	706.126	77.156.716	49.676	34.465.263	111.621.979
Entre 1 y 30 días	371.890	26.400.863	67.262	2.795.059	29.195.922
Entre 31 y 60 días	112.286	9.848.235	26.159	844.279	10.692.514
Entre 61 y 90 días	46.945	4.367.162	7.893	490.712	4.857.874
Entre 91 y 120 días	15.686	2.832.882	2.909	279.105	3.111.987
Entre 121 y 150 días	10.144	2.474.442	3.057	400.156	2.874.598
Entre 151 y 180 días	5.933	2.204.190	1.896	261.720	2.465.910
Entre 181 y 210 días	5.193	2.570.883	1.664	272.139	2.843.022
Entre 211 y 250 días	5.563	2.273.980	1.877	291.217	2.565.197
Más de 250 días	159.612	31.956.178	29.859	9.587.944	41.544.122
<b>Total</b>	<b>1.439.378</b>	<b>162.085.531</b>	<b>192.252</b>	<b>49.687.594</b>	<b>211.773.125</b>

31-12-2011					
Tramo de Morosidad	N° de clientes de cartera no repactada	Cartera no repactada Bruta M\$	N° de clientes cartera repactada bruta	Total Cartera repactada bruta M\$	Total Cartera bruta M\$
Al día	564.098	82.082.915	84.836	29.775.059	111.857.974
Entre 1 y 30 días	252.504	19.382.977	57.423	2.186.470	21.569.447
Entre 31 y 60 días	112.768	8.282.478	32.245	1.073.185	9.355.663
Entre 61 y 90 días	19.212	4.104.955	5.596	479.142	4.584.097
Entre 91 y 120 días	11.068	3.357.319	3.524	415.389	3.772.708
Entre 121 y 150 días	8.524	2.612.691	2.831	366.625	2.979.316
Entre 151 y 180 días	6.436	2.759.893	2.231	250.441	3.010.334
Entre 181 y 210 días	6.035	2.387.414	2.088	244.989	2.632.403
Entre 211 y 250 días	6.699	2.338.032	2.798	279.298	2.617.330
Más de 250 días	144.617	35.673.147	29.244	2.660.222	38.333.369
<b>Total</b>	<b>1.131.961</b>	<b>162.981.821</b>	<b>222.816</b>	<b>37.730.820</b>	<b>200.712.641</b>

#### 7.4.- Cartera protestada y en cobranza judicial.

A la fecha de cierre de los estados financieros terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no presenta saldos en la cuentas cartera protestada y en cobranza judicial.

#### 7.5.- Provisión y castigos.

El detalle de la provisión y castigo de la cartera no repactada al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Provisiones y castigos	Saldo al	
	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Provisión cartera no repactada	1.176.998	367.978
Provisión cartera repactada	394.067	0
<b>Total</b>	<b>1.571.065</b>	<b>367.978</b>

El movimiento de la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial.	20.262.641	14.233.274
Baja de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados del periodo ó ejercicio.	0	(2.354.250)
Efecto traspaso saldos subsidiarias por proceso división	2.769.286	0
Aumento (disminución) del periodo ó ejercicio.	1.571.065	8.383.617
<b>Total</b>	<b>24.602.992</b>	<b>20.262.641</b>

### 7.6.- Número y monto de operaciones.

El número y monto de operaciones al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Número y monto operaciones	Descripción de la operación				
	31-03-2012		31-03-2011		
	Total detallar por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detallar por tipo de operaciones, Acumulado Anual	Total detallar por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detallar por tipo de operaciones, Acumulado Anual	
Provisión de deterioro		1.571.065	1.571.065	367.978	367.978
Número de operaciones		3.223.212	3.223.212	3.692.841	3.692.841
Monto de las operaciones	M\$	156.682.069	156.682.069	159.658.946	159.658.946
<b>Total</b>	<b>M\$</b>	<b>156.682.069</b>	<b>156.682.069</b>	<b>159.658.946</b>	<b>159.658.946</b>

El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda, ello aún luego de aplicar las acciones de cobranza autorizadas por la reglamentación eléctrica.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte, es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Sociedad no solicita colaterales en garantía.

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

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

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato o a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro.

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

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

## 8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

### 8.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas								Saldos al	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		
							31/03/2012	31/12/2011	
							M\$	M\$	
0-E	Gasco Argentina S.A.	Argentina	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	668	0	
76.348.900-0	Energía del Limari S.A.	Chile	venta de energía	Hasta 90 días	Indirecta	CL\$	86.315	41.174	
76.412.700-5	Enerplus S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	241	239	
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	venta de energía	Hasta 90 días	Indirecta	CL\$	2.331	0	
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	51.161	204.748	
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	1.651	4.591	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	Hasta 90 días	Matriz	CL\$	460.718	0	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz	CL\$	54	53	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	289.172	263.440	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	7.573	7.428	
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	venta de energía	Hasta 90 días	Matriz común	CL\$	5.132	0	
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	842.694	3.184	
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	8.715	3.714	
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	2.985	2.918	
96.568.740-8	Gasco GLP	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	1.125	2.531	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Reembolso de Gastos	Hasta 90 días	Matriz común	CL\$	2.544.384	0	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	194.254	187.808	
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	0	466.380	
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	0	4.775	
96.868.110-9	Hormigones del Norte S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	1.340	0	
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	3.213	1.592	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	32.126	157.368	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	235.804	153.443	
<b>TOTALES</b>							<b>4.771.656</b>	<b>1.505.386</b>	

### 8.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas								Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes		
							31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	
							M\$	M\$	M\$	M\$	
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	85.786	42.974	0	0	
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Hasta 90 días	Indirecta	CL\$	1.591.540	0	0	0	
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	9.978	13.529	0	0	
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	0	196.304	0	0	
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	49.760	49.194	0	0	
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	1.849.517	1.988.805	0	0	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	A la vista	Matriz	CL\$	0	21.470.023	0	0	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	Hasta 90 días	Matriz	CL\$	6.125.116	0	0	0	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos por pagar	Hasta 90 días	Matriz	CL\$	68.242	0	0	0	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz	CL\$	124.720	120.512	0	0	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios de Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	977.496	107.222	0	0	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	0	87.506	0	0	
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	1.510.124	1.306.465	0	0	
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Arriendos de oficinas	Hasta 90 días	Matriz común	CL\$	217.497	0	0	0	
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	0	316.261	0	0	
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL\$	937	0	0	0	
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL\$	181	0	0	0	
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL\$	111	0	0	0	
96.568.740-8	Gasco GLP	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	1.210	1.821	0	0	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Deuda por Pagar	Hasta 90 días	Matriz común	CL\$	47.984	0	0	0	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Peajes y arriendos	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	0	45.137	16.105.129	0	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL\$	106.099	0	0	0	
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	0	78.444	0	0	
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	1.456.213	2.537.396	0	0	
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	0	7.351	0	0	
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Compra gas natural	Hasta 30 días	Indirecta	CL\$	5.283	13.568	0	0	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios de Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL\$	722.531	412.018	0	0	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL\$	438.595	0	0	0	
<b>TOTALES</b>							<b>15.388.920</b>	<b>28.794.530</b>	<b>16.105.129</b>	<b>0</b>	

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

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01/01/2012	Efecto en	01/01/2011	Efecto en
						31/03/2012	resultados	31/03/2011	resultados
						monto	(cargo) / abono	monto	(cargo) / abono
						M\$	M\$	M\$	M\$
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas y otros	CL \$	0	0	12.268	12.268
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	94.843	94.843	40.436	40.436
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	394.260	(394.260)	527.447	(525.902)
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas y otros	CL \$	0	0	978	(978)
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	4.044	4.044	2.583	2.583
96.868.110-9	Hormigones del Norte S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	869	869	0	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	12.087	(12.087)	0	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	44.244	44.244	0	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	12.133	12.133	105.546	105.546
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	2.428.341	(2.428.341)	2.295.640	(2.295.640)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Compra de materiales	CL \$	9.298	0	218.828	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Compra energía y potencia	CL \$	117.603	(117.603)	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	758.637	758.637	218.828	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	1.079.812	1.079.812	2.929.491	2.929.491
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Venta de materiales	CL \$	105.723	0	218.828	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo prop. y equipos cobrados	CL \$	2.803	1.546	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo prop. y equipos pagados	CL \$	365.345	(365.345)	8.008	(8.008)
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Asesoría profesional prestada	CL \$	233.169	182.541	88.958	88.958
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	CL \$	0	0	6.635	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	84.227	(84.227)	138.891	(135.257)
96.568.740-8	Gasco GLP	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	15.879	15.879	10.877	10.877
96.568.740-8	Gasco GLP	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL \$	4.064	(4.064)	3.783	(3.783)
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	7.415	7.415	12.852	12.852
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	4.104	(4.104)	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	50.914	50.914	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	9.437	9.437	50.692	50.692
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	8.089	8.089	20.343	20.343
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas y otros	CL \$	567.301	(567.096)	406.648	(406.648)
93.603.000-9	Soc. de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	3.397.400	(3.397.400)	2.942.210	(2.942.210)
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Asesoría profesional prestada	CL \$	18.873	18.873	0	0
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	36.932	(36.932)	0	0
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	2.719.169	2.716.169	1.497.303	1.497.303
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Arriendo de oficinas y otros	CL \$	0	0	65.316	(65.316)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Asesoría profesional prestada	CL \$	135	135	129	129
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Asesoría profesional recibida	CL \$	264.912	(264.912)	218.601	(218.601)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Pagos Cta Cte Mercantil	CL \$	243.978.422	(141.519)	219.819.650	(294.732)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Prestamos Cta Cte Mercantil	CL \$	222.048.681	33.002	210.684.289	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos	CL \$	6.063	0	86.744	0
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas y otros	CL \$	1.082	1.082	7.492	7.492
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Asesoría profesional prestada	CL \$	2.900	2.887	2.067	2.067
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	3.159.332	(2.147.277)	4.634.937	(1.011.714)
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	20.698	(20.698)	18.500	0
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	CL \$	4.454	4.454	168	168
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	85.341	(85.341)	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	1.473.302	1.473.302	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	9.437	9.437	876.946	876.946
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	0	0	755	(755)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	3.799.006	(3.799.006)	3.850.341	(3.850.341)
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Chile	Indirecta	Servicio de operación y manten.	CL \$	9.978	(9.978)	85.745	(73.618)
76.784.320-4	Energía del Limari S.A.	Chile	Indirecta	Venta de energía	CL \$	205.066	205.066	0	0
76.412.700-5	Enerplus S.A.	Chile	Matriz común	Asesoría profesional prestada	CL \$	607	607	581	581

## 8.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de CGE Distribución S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 2012 se eligió el Directorio de CGE Distribución S.A.

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 102 de fecha 20 de abril de 2012, el Directorio de CGED definió su estructura , de acuerdo a lo siguiente:

Francisco Marín Jordán	Presidente del Directorio
Carlos Hornauer Herrmann	Vicepresidente del Directorio
Cristián Bulnes Álamos	Director
Cristián Neuweiler Heinsen	Director
Rafael Marín Jordán	Director
Eduardo Morandé Montt	Director
Gonzalo Palacios Vásquez	Director

El equipo gerencial de CGE Distribución S.A. lo componen un Gerente General, 6 Gerentes de Área, 4 Gerentes de Zona y 11 Subgerentes de Área.

### 8.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la octava Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 16 de abril de 2012 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2012, los cuales son idénticos a los fijados en el ejercicio 2011.

- Dietas por asistencia a sesiones.

Se pagará a cada Director UF45 por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta del Presidente del Directorio es el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

- Participación de utilidades.

Se pagará una participación del 1,5% de las utilidades del ejercicio con un tope máximo de un 5% de los dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio y demás dividendos con cargo a otras utilidades o fondos que se hayan pagado durante el ejercicio. La participación del Presidente del Directorio será equivalente a dos veces la participación a un Director.

El detalle de los montos pagados por los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 a los Señores Directores, es el siguiente:

Retribución del directorio							
Nombre	Cargo	01-01-2012 31-03-2012			01-01-2011 31-03-2011		
		Dieta	Comité	Participación	Dieta	Comité	Participación
		directorío M\$	directores M\$	utilidades M\$	directorío M\$	directores M\$	utilidades M\$
Francisco J. Marín Estévez	Presidente	8.073	0	0	5.810	0	34.831
Carlos Hornauer Herrman	Vicepresidente	4.037	0	0	2.905	0	17.415
Francisco Marín Jordán	Director	4.037	0	0	2.905	0	17.415
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	3.024	0	0	2.905	0	0
Juan Hornauer López	Director	0	0	0	0	0	5.201
Pablo Guarda Barros	Director	4.037	0	0	1.936	0	0
Cristian Neuweiler Heinsen	Director	3.024	0	0	2.905	0	12.215
Pablo J. Pérez Cruz	Director	4.037	0	0	2.904	0	17.415
<b>Totales</b>		<b>30.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.270</b>	<b>0</b>	<b>104.492</b>

#### 8.2.2.- Remuneración del equipo gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$1.125.816 por el período terminado al 31 de marzo 2012, (M\$1.080.520 por el período 2011).

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

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Salarios.	702.084	694.931
Beneficios a corto plazo para los empleados.	350.559	385.589
Beneficios por terminación.	73.173	0
<b>Total</b>	<b>1.125.816</b>	<b>1.080.520</b>

## 9.- INVENTARIOS.

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

Clases de inventarios	Corriente	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Mercaderías para la venta.	171.196	140.015
Suministros para mantención.	161.236	154.403
Trabajos en curso.	72.897	0
Provisión de deterioro.	(160.152)	(140.015)
<b>Total</b>	<b>245.177</b>	<b>154.403</b>

Efecto en resultados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Otra información de inventarios	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el período.	414.450	1.704.583

## 10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

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

Activos por impuestos	Corriente	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pagos provisionales mensuales.	2.714.116	1.957.384
Créditos al impuesto.	230.113	139.556
<b>Total</b>	<b>2.944.229</b>	<b>2.096.940</b>

Activo / pasivos por impuestos, neto	Corriente	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos por impuestos por cobrar.	2.944.229	2.096.940
Pasivos por impuestos por pagar.	9.310	0

## 11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros activos no financieros	Corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Gastos pagados por anticipado.	59.729	37.856
Garantías de arriendo.	7.601	0
Boletas en garantía.	211.342	211.011
	<b>278.672</b>	<b>248.867</b>

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

### 12.1.- Inversiones en subsidiarias.

12.1.1 Inversiones en subsidiaria contabilizada usando el método de la participación.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2012 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-03-2012 M\$
Emel Sur S.A.	Chile	CL\$	98,15775%	98,15775%	0	131.807.111	0	0	0	0	131.807.111
				<b>TOTALES</b>	0	131.807.111	0	0	0	0	131.807.111

12.1.2 Información resumida de la subsidiaria.

Saldos al 31 de marzo de 2012.

Inversiones en subsidiarias	31-03-2012										
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos ordinarios M\$	Costo de ventas M\$	Otros M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
Emel Sur S.A.	98,15775%	29.214.680	201.127.479	230.342.159	24.037.259	72.023.995	96.061.254	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	29.214.680	201.127.479	230.342.159	24.037.259	72.023.995	96.061.254	0	0	0	0

### 13.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

#### 13.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.

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

Clases de activos intangibles, neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Programas informáticos, neto.	98.771	82.697
Otros activos intangibles identificables, neto.	79.746.868	44.213
<b>Total</b>	<b>79.845.639</b>	<b>126.910</b>

Clases de activos intangibles, bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Programas informáticos, bruto.	242.160	226.086
Otros activos intangibles identificables, bruto.	79.755.464	47.083
<b>Total</b>	<b>79.997.624</b>	<b>273.169</b>

Clase de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	143.389	143.389
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables.	8.596	2.870
<b>Total</b>	<b>151.985</b>	<b>146.259</b>

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto.	151.985	146.259
<b>Total</b>	<b>151.985</b>	<b>146.259</b>

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	1	8
Otros activos intangibles identificables.	Vida	20	Indefinida
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

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

Movimientos en activos intangibles	2012		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>	<b>82.697</b>	<b>44.213</b>	<b>126.910</b>
Adiciones por desarrollo interno.	0	76.439.757	<b>76.439.757</b>
Adiciones.	2.570	8.391	<b>10.961</b>
Amortización.	0	(5.726)	<b>(5.726)</b>
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera.	13.504	3.260.233	<b>3.273.737</b>
<b>Cambios, total</b>	<b>16.074</b>	<b>79.702.655</b>	<b>79.718.729</b>
<b>Saldo final de activos intangibles identificables al 31/03/2012</b>	<b>98.771</b>	<b>79.746.868</b>	<b>79.845.639</b>

  

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>	<b>125.395</b>	<b>39.386</b>	<b>164.781</b>
Adiciones.	4.196	5.393	<b>9.589</b>
Amortización.	(46.894)	(566)	<b>(47.460)</b>
<b>Cambios, total</b>	<b>(42.698)</b>	<b>4.827</b>	<b>(37.871)</b>
<b>Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2011</b>	<b>82.697</b>	<b>44.213</b>	<b>126.910</b>

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

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/03/2012	Importe en libros de activo individual intangible significativo	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
	M\$	
Servidumbres.	33.122	Indefinida
Servidumbres.	3.273.989	Definida
Otros.	76.439.757	Definida
<b>Total</b>	<b>79.746.868</b>	

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

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Costo de ventas.	3.470	12.249
Gastos de administración.	2.256	4.434
<b>Total</b>	<b>5.726</b>	<b>16.683</b>

### 13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

#### 13.2.1.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a su costo. El período de explotación de algunos derechos no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización y otros derechos de servidumbres con plazo definido son amortizados en función de su vida útil.

#### 13.2.2.- Información sobre concesiones de servicios.

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

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

### 14.- PLUSVALIA.

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

Rut	Sociedad	Movimientos 2011			Movimientos 2012	
		Saldo al 01-01-2011	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo al 31-12-2011	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo al 31-03-2012
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
80.215.300-7	Sociedad Eléctricidad del Sur S.A.	1.028.052	0	1.028.052	0	1.028.052
96.557.330-5	Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	103.712.002	0	103.712.002	0	103.712.002
<b>Totales</b>		<b>104.740.054</b>	<b>0</b>	<b>104.740.054</b>	<b>0</b>	<b>104.740.054</b>

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

CGE Distribución S.A. evalúa anualmente si la plusvalía comprada ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

La estimación del valor en uso ha requerido que la administración realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

Como resultado de estas pruebas CGE Distribución S.A. determinó que no existían indicios de deterioro a la plusvalía comprada.

#### 14.2.- Combinación de negocios.

Emel sur	M\$
Adquisición al 31 de Marzo de 2012	131.807.111
<b>Total pago transferido</b>	
<b>Saldos de activos adquiridos y de pasivos asumidos identificables reconocidos</b>	
<b>Activos</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.681.480
Otros activos no financieros	50.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.142.662
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.508.615
Inventarios	83.941
Activos por impuestos	747.241
Derechos por cobrar	1.115.830
Intangibles	3.278.972
Plusvalía	76.439.757
Propiedades, planta y equipo	
- Construcciones en curso	13.392.870
- Planta y equipos	104.221.046
- Equipamiento de tecnología de la información	63.313
- Instalaciones fijas y accesorios	1.171.598
- Vehículos de motor	293.990
- Otras propiedades, plantas y equipos	1.150.103
<b>Total activos</b>	<b>230.342.159</b>

<b>Pasivos</b>	
Pasivos Financieros	22.412
Cuentas por pagar comerciales	14.841.860
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.087.816
Otras provisiones a corto plazo	293.237
Pasivos impuestos diferidos	9.310
Otros pasivos no financieros	782.624
Pasivos Financieros L/P	33.755.139
Otras cuentas por pagar	99.917
Cuentas por pagar a entidades relacionadas L/P	16.105.129
Pasivos impuestos diferidos	21.963.768
Otros pasivos no financieros L/P	100.042
Participación no controladora	2.473.794
<b>Total pasivos</b>	<b>98.535.048</b>
<b>Patrimonio a valor justo</b>	<b>131.807.111</b>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>98,15775%</b>
<b>VP</b>	<b>131.807.111</b>
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>0</b>

## 15.- PROPIEDADES DE INVERSION.

La composición y el movimiento de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

### 15.1.- Composición y movimientos de las propiedades de inversión.

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	466.984	0
Transferencias (desde) propiedades ocupadas por el dueño, propiedades de inversión.	0	445.524
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	0	21.460
<b>Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total</b>	<b>0</b>	<b>466.984</b>
<b>Total</b>	<b>466.984</b>	<b>466.984</b>

**15.2.- Conciliación entre tasación obtenida y ajustada en los estados financieros.**

Valorización ajustada incluida en los estados financieros, modelo del valor razonable	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	466.984	466.984
<b>Total</b>	<b>466.984</b>	<b>466.984</b>

**16.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.**

**16.1.- Vidas Útiles.**

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes:

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	60	60
Vida útil para planta y equipo.	20	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	5	5
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	20	45
Vida útil para vehículos de motor.	7	7

**16.2.- Detalle de los rubros.**

16.2.1.- Valores netos de propiedades, plantas y equipos.

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Construcciones en curso.</b>	<b>39.340.191</b>	<b>25.418.193</b>
<b>Terrenos.</b>	<b>1.220.647</b>	<b>1.220.647</b>
<b>Edificios.</b>	<b>908.270</b>	<b>913.667</b>
<b>Planta y equipos.</b>	<b>409.592.945</b>	<b>304.908.183</b>
Subestaciones de distribución.	59.831.484	44.762.720
Líneas y redes de media y baja tensión.	339.648.468	251.221.441
Medidores.	10.112.993	8.924.022
<b>Equipamiento de tecnología de la información</b>	<b>63.313</b>	<b>0</b>
<b>Instalaciones fijas y accesorios</b>	<b>4.166.009</b>	<b>3.243.662</b>
Equipos de comunicaciones.	447.488	146.339
Herramientas.	1.192.479	759.668
Muebles y útiles.	586.451	450.865
Instalaciones y accesorios diversos.	1.939.591	1.886.790
<b>Vehículos de motor.</b>	<b>497.767</b>	<b>233.259</b>
<b>Otras propiedades, plantas y equipos.</b>	<b>1.150.103</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>456.939.245</b>	<b>335.937.611</b>

16.2.2.- Valores brutos de propiedades, plantas y equipos.

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Construcciones en curso.</b>	<b>39.340.191</b>	<b>25.418.193</b>
<b>Terrenos.</b>	<b>1.220.647</b>	<b>1.220.647</b>
<b>Edificios.</b>	<b>1.335.843</b>	<b>1.335.843</b>
<b>Planta y equipos.</b>	<b>559.972.935</b>	<b>421.662.530</b>
Subestaciones de distribución.	83.671.683	61.398.893
Líneas y redes de media y baja tensión.	458.944.635	346.110.827
Medidores.	17.356.617	14.152.810
<b>Equipamiento de tecnología de la información</b>	<b>534.918</b>	<b>0</b>
<b>Instalaciones fijas y accesorios</b>	<b>14.222.896</b>	<b>10.161.029</b>
Equipos de comunicaciones.	1.515.177	543.442
Herramientas.	3.989.186	2.007.191
Muebles y útiles.	2.873.018	2.342.019
Instalaciones y accesorios diversos.	5.845.515	5.268.377
<b>Vehículos de motor.</b>	<b>3.517.496</b>	<b>2.112.409</b>
<b>Otras propiedades, plantas y equipos.</b>	<b>1.150.103</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>621.295.029</b>	<b>461.910.651</b>

16.2.3.- Depreciación acumulada de propiedades, plantas y equipos.

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Edificios.</b>	<b>427.573</b>	<b>422.176</b>
<b>Planta y equipos.</b>	<b>150.379.990</b>	<b>116.754.347</b>
Subestaciones de distribución.	23.840.199	16.636.173
Líneas y redes de media y baja tensión.	119.296.167	94.889.386
Medidores.	7.243.624	5.228.788
<b>Equipamiento de tecnología de la información</b>	<b>471.605</b>	<b>0</b>
<b>Instalaciones fijas y accesorios</b>	<b>10.056.887</b>	<b>6.917.367</b>
Equipos de comunicaciones.	1.067.689	397.103
Herramientas.	2.796.707	1.247.523
Muebles y útiles.	2.286.567	1.891.154
Instalaciones y accesorios diversos.	3.905.924	3.381.587
<b>Vehículos de motor.</b>	<b>3.019.729</b>	<b>1.879.150</b>
<b>Total</b>	<b>164.355.784</b>	<b>125.973.040</b>

### 16.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Movimiento año 2012		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2012</b>		<b>25.418.193</b>	<b>1.220.647</b>	<b>913.667</b>	<b>304.908.183</b>	<b>0</b>	<b>3.243.662</b>	<b>233.259</b>	<b>0</b>	<b>335.937.611</b>
Cambios	Adiciones.	4.398.964	0	0	149.283	0	19.464	2.764	0	4.570.475
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	13.392.870	0	0	104.221.046	63.313	1.171.598	293.990	1.150.103	120.292.920
	Retiros.		0	0	(408.824)	0	0	0	0	(408.824)
	Gasto por depreciación.			(5.397)	(3.146.579)	0	(268.715)	(32.246)	0	(3.452.937)
	Otros incrementos (decrementos).	(3.869.836)	0	0	3.869.836	0	0	0	0	0
<b>Total cambios</b>		<b>13.921.998</b>	<b>0</b>	<b>(5.397)</b>	<b>104.684.762</b>	<b>63.313</b>	<b>922.347</b>	<b>264.508</b>	<b>1.150.103</b>	<b>121.001.634</b>
<b>Saldo Final al 31/03/2012</b>		<b>39.340.191</b>	<b>1.220.647</b>	<b>908.270</b>	<b>409.592.945</b>	<b>63.313</b>	<b>4.166.009</b>	<b>497.767</b>	<b>1.150.103</b>	<b>456.939.245</b>
Movimiento año 2011		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2011</b>		<b>26.870.493</b>	<b>1.488.831</b>	<b>1.116.491</b>	<b>295.417.793</b>	<b>0</b>	<b>4.086.798</b>	<b>467.962</b>	<b>0</b>	<b>329.448.368</b>
Cambios	Adiciones.	22.977.291	0	0	259.931	0	209.151	0	0	23.446.373
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión.		(268.184)	(177.340)						(445.524)
	Retiros.		0	0	(2.997.422)	0	(54.758)	(11.086)	0	(3.063.266)
	Gasto por depreciación.			(25.484)	(12.185.903)	0	(1.007.942)	(223.617)	0	(13.442.946)
	Otros incrementos (decrementos).	(24.429.591)	0	0	24.413.784	0	10.413	0	0	(5.394)
<b>Total cambios</b>		<b>(1.452.300)</b>	<b>(268.184)</b>	<b>(202.824)</b>	<b>9.490.390</b>	<b>0</b>	<b>(843.136)</b>	<b>(234.703)</b>	<b>0</b>	<b>6.489.243</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>		<b>25.418.193</b>	<b>1.220.647</b>	<b>913.667</b>	<b>304.908.183</b>	<b>0</b>	<b>3.243.662</b>	<b>233.259</b>	<b>0</b>	<b>335.937.611</b>

**16.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos.**

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

**16.5.- Informaciones adicionales sobre propiedades, plantas y equipo.**

Los terrenos, construcciones y edificios y redes de distribución eléctrica, se revalorizaron al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010. Las tasaciones se llevaron a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a la reserva o superávit de revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integrales.

En el siguiente cuadro se detallan informaciones adicionales sobre propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	534.859	3.063.266
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	5.528.845	22.977.291

**16.6.- Costos por intereses.**

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2011 no han existido proyectos que de acuerdo con NIC 23 califiquen para capitalización de intereses.

**16.7.- Información a considerar sobre activos revaluados.**

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

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

En el caso de los bienes eléctricos que son los sometidos a revaluación periódica, se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de remplazo (VNR) entregado a la

Superintendencias de Electricidad y Combustibles (SEC), dado que no existe un mercado activo para los bienes eléctricos y así calcular el valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno basado en una vida útil total por clases de bienes como período total de retorno de flujos.

Las tasaciones vinculadas con las redes de distribución fueron efectuadas tomando como base la metodología del valor nuevo de remplazo (VNR) de los activos.

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

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

En caso que se hubiera reconocido según el modelo del costo, los valores libros de los bienes no revaluados y revaluados, serían los siguientes:

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Terrenos.	411.655	411.655
Edificios.	495.793	498.536
Planta y equipos.	286.344.128	228.272.694
<b>Total</b>	<b>287.251.576</b>	<b>229.182.885</b>

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Construcción en curso	39.340.191	25.418.193
Equipamiento de tecnologías de la información	63.313	0
Instalaciones fijas y accesorios	4.166.009	3.243.662
Vehículos de motor	497.767	233.258
Otras propiedades, planta y equipo	1.150.103	0
<b>Total</b>	<b>45.217.383</b>	<b>28.895.113</b>

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>77.859.613</b>	<b>83.842.605</b>
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	0	(1.114.785)
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(1.200.719)	(4.868.207)
<b>Movimiento del período</b>	<b>(1.200.719)</b>	<b>(5.982.992)</b>
Efecto traspaso saldos subsidiarias por proceso división	47.811.392	0
<b>Total</b>	<b>124.470.286</b>	<b>77.859.613</b>

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la reserva de revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta utilidades retenidas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que este fuera utilizado por la compañía.

## 17.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

### 17.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Relativos a propiedades, plantas y equipos	367.195	0
Relativos a intangibles	13.822.868	14.132.893
Relativos a acumulaciones (o devengos).	1.051.138	938.524
Relativos a provisiones.	1.769.760	830.747
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	1.549.194	1.549.924
Relativos a pérdidas fiscales.	7.044.085	6.543.267
Relativos a cuentas por cobrar.	3.718.280	3.450.728
Relativos a los inventarios.	25.903	25.901
Relativos a otros.	322.196	185.905
<b>Total</b>	<b>29.670.619</b>	<b>27.657.889</b>

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

### 17.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo	19.547.790	17.249.727
Relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	21.171.448	13.402.208
Relativos a intangibles	13.465.457	0
Relativos a acumulaciones (o devengos).	16.719	0
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	241.072	239.788
Relativos a otros.	193.983	208.776
<b>Total</b>	<b>54.636.469</b>	<b>31.100.499</b>

### 17.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.</b>	<b>27.657.889</b>	<b>23.071.397</b>
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	555.746	4.586.492
Efecto traspaso saldos subsidiarias por proceso división	1.456.984	0
<b>Cambios en activos por impuestos diferidos, total</b>	<b>2.012.730</b>	<b>4.586.492</b>
<b>Total</b>	<b>29.670.619</b>	<b>27.657.889</b>

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.</b>	<b>31.100.499</b>	<b>30.137.149</b>
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	250.788	1.173.814
Efecto traspaso saldos subsidiarias por proceso división	23.420.752	0
Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos.	(135.570)	(210.464)
<b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total</b>	<b>23.535.970</b>	<b>963.350</b>
<b>Total</b>	<b>54.636.469</b>	<b>31.100.499</b>

### 17.4.- Compensación de partidas:

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

El detalle de compensación de partidas es el siguiente:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
<b>31-03-2012</b>			
- Activos por impuestos diferidos	29.670.619	(29.670.619)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(54.636.469)	29.670.619	(24.965.850)
<b>Total</b>	<b>(24.965.850)</b>	<b>0</b>	<b>(24.965.850)</b>
<b>31-12-2011</b>			
- Activos por impuestos diferidos	27.657.889	(27.657.889)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(31.100.499)	27.657.889	(3.442.610)
<b>Total</b>	<b>(3.442.610)</b>	<b>0</b>	<b>(3.442.610)</b>

## 18.- PASIVOS FINANCIEROS.

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

### 18.1.- Clases de otros pasivos financieros.

La exposición del endeudamiento de la Sociedad por tipo de moneda y vencimientos, es la siguiente:

Pasivos financieros	Moneda	31-03-2012		31-12-2011	
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.	CL \$	20.337.381	14.998.539	457.840	34.935.149
Préstamos bancarios.	US \$	24.400.300	0	26.070.453	0
Préstamos bancarios.	UF	15.308.721	134.129.193	14.346.803	99.279.552
<b>Total préstamos bancarios</b>		<b>60.046.402</b>	<b>149.127.732</b>	<b>40.875.096</b>	<b>134.214.701</b>
Obligaciones con el público (bonos)	UF	9.318.767	58.953.288	9.998.590	60.604.465
Obligaciones con el público (pagarés)	CL \$	9.774.665	0	9.616.931	0
Pasivos de cobertura		4.006.595	0	2.234.896	0
<b>Total</b>		<b>83.146.429</b>	<b>208.081.020</b>	<b>62.725.513</b>	<b>194.819.166</b>

**18.2.- Préstamos Bancarios-Desglose de tasas de interés, monedas y vencimientos.**

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Tipo de tasa	Corrientes				No Corrientes					
									Vencimientos			Total corrientes	Vencimientos				Total no corrientes	
									hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años		
									M\$	M\$	M\$	31-03-2012	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	Emelectric S.A.	Banco Scotiabank	UF	Al vencimiento	4,09%	3,68%	Sin Garantía	Variable	0	0	1.563	1.563	15.264.921	0	0	0	0	15.264.921
Chile	Emelectric S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,76%	3,76%	Sin Garantía	Variable	0	0	2.824	2.824	0	13.520.106	0	0	0	13.520.106
Islas Cayman	CGE-Distribución S.A.	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,55%	1,55%	Sin Garantía	Variable	0	0	24.400.300	24.400.300	0	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	UF	Semestral	4,11%	4,11%	Sin Garantía	Variable	0	0	166.579	166.579	0	0	3.069.102	17.391.580	20.460.682	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	UF	Semestral	4,11%	4,11%	Sin Garantía	Variable	401.320	0	0	401.320	0	0	3.355.662	19.015.410	22.371.072	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Anual	4,12%	4,12%	Sin Garantía	Variable	0	0	6.858.307	6.858.307	0	0	0	0	0	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Anual	4,12%	4,12%	Sin Garantía	Variable	0	0	6.843.851	6.843.851	0	0	0	0	0	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco de Chile	CL\$	Semestral	7,06%	7,06%	Sin Garantía	Variable	0	367.708	0	367.708	14.998.539	0	0	0	0	14.998.539
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco ITAU	UF	Anual	3,91%	3,91%	Sin Garantía	Variable	0	0	344.152	344.152	20.017.183	0	0	0	0	20.017.183
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	4,74%	4,74%	Sin Garantía	Variable	0	308.559	0	308.559	0	15.022.340	0	0	0	15.022.340
Chile	CGE-Distribución S.A.	BancoEstado	CL\$	Semestral	7,16%	7,16%	Sin Garantía	Variable	0	0	19.969.673	19.969.673	0	0	0	0	0	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Bice	UF	Semestral	4,40%	4,40%	Sin Garantía	Variable	0	363.541	0	363.541	0	2.250.278	20.252.499	22.502.777		
Chile	Emelectric S.A.	Banco Penta	UF	Al vencimiento	7,60%	7,21%	Sin Garantía	Variable	0	0	18.025	18.025	0	0	4.970.112	0	4.970.112	
<b>Total</b>									<b>401.320</b>	<b>1.039.808</b>	<b>58.605.274</b>	<b>60.046.402</b>	<b>50.280.643</b>	<b>28.542.446</b>	<b>13.645.154</b>	<b>56.659.489</b>	<b>149.127.732</b>	

  

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Tipo de tasa	Corrientes				No Corrientes					
									Vencimientos			Total corrientes	Vencimientos				Total no corrientes	
									hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años		
									M\$	M\$	M\$	31-12-2011	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Islas Cayman	CGE-Distribución S.A.	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,31%	1,31%	Sin Garantía	Variable	0	110.453	25.960.000	26.070.453	0	0	0	0	0	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	UF	Semestral	4,11%	4,11%	Sin Garantía	Variable	0	0	165.440	165.440	0	0	3.318.401	18.804.275	22.122.676	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	UF	Semestral	4,11%	4,11%	Sin Garantía	Variable	0	380.686	0	380.686	0	0	3.035.535	17.201.365	20.236.900	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Anual	4,12%	4,12%	Sin Garantía	Variable	0	0	6.715.764	6.715.764	0	0	0	0	0	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Anual	4,12%	4,12%	Sin Garantía	Variable	0	0	6.701.608	6.701.608	0	0	0	0	0	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco de Chile	CL\$	Semestral	7,06%	7,06%	Sin Garantía	Variable	0	100.018	0	100.018	14.998.225	0	0	0	14.998.225	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco ITAU	UF	Anual	3,91%	3,91%	Sin Garantía	Variable	0	0	144.387	144.387	19.795.741	0	0	0	19.795.741	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	4,74%	4,74%	Sin Garantía	Variable	0	0	127.200	127.200	0	14.862.687	0	0	14.862.687	
Chile	CGE-Distribución S.A.	BancoEstado	CL\$	Semestral	6,64%	6,64%	Sin Garantía	Variable	0	357.822	0	357.822	19.936.924	0	0	0	19.936.924	
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Bice	UF	Semestral	4,40%	4,40%	Sin Garantía	Variable	0	0	111.718	111.718	0	0	2.226.155	20.035.393	22.261.548	
<b>Total</b>									<b>0</b>	<b>0</b>	<b>948.979</b>	<b>39.926.117</b>	<b>40.875.096</b>	<b>54.730.890</b>	<b>14.862.687</b>	<b>8.580.091</b>	<b>56.041.033</b>	<b>134.214.701</b>

### 18.3.- Desglose de obligaciones con el público (Bonos) por serie, monedas, tasas de interés y vencimientos.

Saldo al 31 de marzo de 2012.

Empresa	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31-03-2012 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-03-2012 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
								Pago de intereses	Pago de amortización		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años		
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
CGE Distribución S.A.	389	BCGED-A	200.000	UF	3,25%	3,97%	01-12-2012	Semestral	Semestral	4.490.158	0	0	0	0	0	0	Chile
CGE Distribución S.A.	389	BCGED-A	3.000.000	UF	4,50%	4,96%	01-10-2025	Semestral	Semestral	4.828.609	4.534.868	4.534.868	9.069.737	22.674.342	18.139.473	58.953.288	Chile
<b>Total</b>										<b>9.318.767</b>	<b>4.534.868</b>	<b>4.534.868</b>	<b>9.069.737</b>	<b>22.674.342</b>	<b>18.139.473</b>	<b>58.953.288</b>	

Saldo al 31 de diciembre de 2011.

Empresa	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31-12-2011 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-12-2011 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
								Pago de intereses	Pago de amortización		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años		
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
CGE Distribución S.A.	389	BCGED-A	200.000	UF	3,25%	3,97%	01-12-2012	Semestral	Semestral	4.471.015	0	0	0	0	0	0	Chile
CGE Distribución S.A.	389	BCGED-A	3.000.000	UF	4,50%	4,96%	01-10-2025	Semestral	Semestral	5.527.575	4.661.882	4.661.882	9.323.764	23.309.409	18.647.528	60.604.465	Chile
<b>Total</b>										<b>9.998.590</b>	<b>4.661.882</b>	<b>4.661.882</b>	<b>9.323.764</b>	<b>23.309.409</b>	<b>18.647.528</b>	<b>60.604.465</b>	

**18.4.- Desglose de efectos de comercio por monedas, tasas de interés y vencimientos.**

Saldo al 31 de marzo de 2012.

Empresa	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Total corrientes 31-03-2012 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
CGE Distribución S.A.	3	BCGEI-H 5A	10.000.000	CL \$	6,21%	6,21%	09-08-2012	9.774.665	Chile
<b>Total</b>								<b>9.774.665</b>	

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Empresa	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Total corrientes 31-12-2011 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
CGE Distribución S.A.	3	BCGEI-H 5A	10.000.000	CL \$	6,21%	6,21%	09-08-2012	9.616.931	Chile
<b>Total</b>								<b>9.616.931</b>	

## 19.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Proveedores de energía.	52.538.370	37.733.088	0	0
Retenciones.	9.737.362	5.448.004	0	0
Dividendos por pagar.	133.403	131.046	0	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	2.305.975	2.774.357	0	0
Proveedores no energéticos.	8.769.838	7.150.719	0	0
Acreedores varios.	577.626	0	99.917	0
Otros.	396.051	202.162	0	0
<b>Total</b>	<b>74.458.625</b>	<b>53.439.376</b>	<b>99.917</b>	<b>0</b>

### 19.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Vacaciones del personal.	1.779.667	2.200.682
Bonificaciones de feriados.	268.347	170.515
Participación sobre resultados	153.746	308.162
Provisión de Aguinaldos	104.215	94.998
<b>Total</b>	<b>2.305.975</b>	<b>2.774.357</b>

## 20.- OTRAS PROVISIONES.

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

### 20.1.- Provisiones - saldos.

Clase de provisiones	Corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Provisión de reclamaciones legales.	1.256.055	984.032
Provisión de contratos onerosos.	243.643	241.088
Participación en utilidades y bonos.	212.036	547.464
Otras provisiones.	7.834	0
<b>Total</b>	<b>1.719.568</b>	<b>1.772.584</b>

### 20.1.1.- Provisiones de reclamaciones legales.

Los montos corresponden a provisión para ciertas demandas legales contra la Sociedad por clientes o particulares afectados con los servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales.

Se incluyen además provisiones por multas de la autoridad eléctrica, que están en proceso de reclamación y cuya resolución para efectos de su uso también está sujeta a los plazos de dicho organismo, (ver Nota N° 31).

### 20.1.2.- Provisión de contratos onerosos.

Los montos registrados corresponden a aquellos contratos con vencimientos en diciembre de 2013, en que los costos para completar la obligación inevitablemente superarán los beneficios que se espera recibir de ellos y que tienen su origen en descalces en los vencimientos y precios de los contratos de clientes y proveedores.

## 20.2.- Movimiento de las provisiones.

Los movimientos de las provisiones al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales	Por contratos onerosos	Por participación en utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>	<b>984.032</b>	<b>241.088</b>	<b>547.464</b>	<b>0</b>	<b>1.772.584</b>
Provisiones adicionales.	0	2.555	66.197	0	68.752
Provisión utilizada.	(13.380)	0	(401.625)	0	(415.005)
Efecto traspaso saldos subsidiarias por proceso división	285.403	0	0	7.834	293.237
<b>Total cambios en provisiones</b>	<b>272.023</b>	<b>2.555</b>	<b>(335.428)</b>	<b>7.834</b>	<b>(53.016)</b>
<b>Saldo final al 31/03/2012</b>	<b>1.256.055</b>	<b>243.643</b>	<b>212.036</b>	<b>7.834</b>	<b>1.719.568</b>

  

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales	Por contratos onerosos	Por participación en utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>	<b>1.456.893</b>	<b>248.918</b>	<b>423.949</b>	<b>0</b>	<b>2.129.760</b>
Provisiones adicionales.	354.741	71.244	632.142	0	1.058.127
Provisión utilizada.	(410.455)	(79.074)	(508.627)	0	(998.156)
Reversión de provisión no utilizada.	(417.147)	0	0	0	(417.147)
<b>Total cambios en provisiones</b>	<b>(472.861)</b>	<b>(7.830)</b>	<b>123.515</b>	<b>0</b>	<b>(357.176)</b>
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>984.032</b>	<b>241.088</b>	<b>547.464</b>	<b>0</b>	<b>1.772.584</b>

## 21.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

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

### 21.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	717.984	704.129
Provisión beneficios post jubilatorios.	8.974.717	8.974.717
<b>Total</b>	<b>9.692.701</b>	<b>9.678.846</b>

### 21.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	803.177	990.481	0	885.127	8.974.717	9.047.094
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	4.016	73.431	0	0	0	0
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	9.839	48.534	0	43.371	0	0
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos.	0	165.599	0	(928.498)	0	(72.377)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	0	(474.868)	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>817.032</b>	<b>803.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.974.717</b>	<b>8.974.717</b>

### 21.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	817.032	803.177	0	0	8.974.717	8.974.717
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	817.032	803.177	0	0	8.974.717	8.974.717
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	(99.048)	(99.048)	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>717.984</b>	<b>704.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.974.717</b>	<b>8.974.717</b>

### 21.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	
	Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	4.016	4.952	0	4.426	0	
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	9.839	12.134	0	10.843	0	37.117	Costos Financieros.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas.	(4.258)	(10.473)	0	0	0	0	Otras ganancias (pérdidas)
<b>Total gastos reconocidos en resultados</b>	<b>9.597</b>	<b>6.613</b>	<b>0</b>	<b>15.269</b>	<b>0</b>	<b>52.267</b>	

## 21.5.- Hipótesis actuariales.

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

Detalle	31-03-2012	31-12-2011
Tasa de descuento utilizada.	4,9	4,9
Tasa de inflación.	3,0	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0	2,0
Tabla de mortalidad.	RV - 2009	
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009	
Tabla de rotación.	5,3	

## 22.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Ingresos diferidos. (*)	2.055.827	1.004.893	100.042	0
Aportes Rembolsables	436.357	439.481	79.458	79.458
Garantías recibidas en efectivo	946.505	415.582	0	0
Ganancia actuarial diferida	0	0	129.128	133.386
<b>Total</b>	<b>3.438.689</b>	<b>1.859.956</b>	<b>308.628</b>	<b>212.844</b>

### 22.1.- CONTRATOS DE CONSTRUCCION.

De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 11, a continuación se detalla información relevante de contratos en construcción.

#### 22.1.1.- Margen del periodo por contratos de construcción.

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

Detalle	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el período.	2.170.505	7.084.069
Costos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el período.	(643.815)	(4.788.246)
<b>Margen de contratos en construcción</b>	<b>1.526.690</b>	<b>2.295.823</b>

22.1.2.- Importes adeudados por clientes bajo contratos de construcción.

Detalle	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Importe de anticipos recibidos sobre contratos de construcción.	2.493.941	1.004.893
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos.	2.052.413	1.004.893

**23.- PATRIMONIO NETO.**

**23.1.- Capital suscrito y pagado.**

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

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

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de Capital, flujos de la operación, créditos bancarios, efectos de comercio y bonos.

Con fecha 4 de Octubre de 2010 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas citada por Directorio con fecha 9 de septiembre, en la cual se acordó aumentar el capital social por un monto de M\$ 49.999.957, mediante la emisión de 11.332.000 de acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal y facultando al Directorio para que determine la fecha o las fechas en que se efectuará una o más emisiones de acciones de pago y para fijar su forma, plazos y condiciones de pago.

En cumplimiento de lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas antes referida, el Directorio, en Sesión Extraordinaria del 15 de octubre de 2010, acordó emitir un total de 6.823.000 nuevas acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, con cargo al aumento de capital referido, a un precio de \$4.412,28 cada una, emisión representativa de M\$ 30.104.986; y requerir la inscripción de dicha emisión de acciones en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, y en una bolsa de valores.

De este modo, con fecha 30 de noviembre de 2010 se inició el respectivo período de opción preferente por aumento de capital, mediante el cual, Compañía General de Electricidad S.A., accionista controlador de la sociedad, suscribió y pagó un total de 6.799.644 acciones de pago, emitidas con cargo al aumento de capital aprobado en la 8° Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 4 de octubre de 2010. Dicha suscripción y pago de acciones, ascendente a la suma de M\$ 30.001.933, representa el 99,67% de la oferta preferente de suscripción de acciones de pago.

Los accionistas minoritarios suscribieron M\$ 20.888 equivalentes a 4.734 acciones, en la cual la emisión de patrimonio quedó perfeccionada en M\$30.022.821.

Con fecha 4 de enero se realizó la 9 ° Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital de la Sociedad por un monto de M\$122.357.141, mediante la emisión de 52.864.584 acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, para ser ofrecidas exclusivamente a los accionistas, a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre el quinto día hábil anterior a la fecha de la publicación de la respectiva opción, al valor de \$2.314,53899 por acción.

El precio de suscripción de las acciones deberá ser pagado por los accionistas de contado, en dinero efectivo, cheque nominativo o vale vista bancario. Sin perjuicio de lo anterior, de conformidad a lo aprobado en la 9ª Junta Extraordinaria de Accionistas, Compañía General de Electricidad S.A. con fecha 26 de marzo de 2012 suscribió y pago este aumento de capital aportando la totalidad de su participación accionaria en la sociedad Emel Sur S.A., ascendente a 14.292.092 acciones, equivalentes al 98,15775% del capital social de dicha sociedad. El valor de dicho aporte, según la estimación aprobada en la 9ª Junta Extraordinaria de Accionistas, asciende a la suma de M\$121.967.000.

Al 31 de marzo de 2012 el Capital Social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 312.273.893, (M\$ 190.294.959 a diciembre de 2011).

### **23.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.**

Al 31 de marzo de 2012 el capital de la Sociedad está representado por 177.135.769 acciones (124.434.590 a diciembre de 2011), sin valor nominal.

### **23.3.- Política de dividendos.**

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de abril de 2012, se acordó como política de dividendos distribuir no menos del 30% de las Utilidades Liquidadas del Ejercicio, a través de tres dividendos provisorios y uno definitivo. Los dividendos provisorios se pagarán, en lo posible, durante los meses de junio, septiembre y diciembre de 2012. Corresponderá a la Junta Ordinaria de Accionistas pronunciarse sobre el dividendo definitivo del año 2012.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, como asimismo, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, o por la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será determinada por el Directorio.

### **23.4.- Dividendos.**

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2011, se acordó el pago de un dividendo definitivo N°29 de \$15, por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 27 de abril de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 91 de fecha 20 de mayo de 2011 acordó repartir el dividendo eventual N°30 de \$18,67 por acción, el cual se pagó con fecha 24 de junio de 2011.

El detalle de los dividendos pagados y provisionados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

31-03-2012									
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M\$	Importe del impuesto sobre dividendos M\$	Importe de dividendo, neto de impuestos M\$	Número de acciones emitidas como dividendo	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción \$	Tasa impositiva aplicable a dividendo pagado
			0	0	0				
<b>Total</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				

31-12-2011									
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M\$	Importe del impuesto sobre dividendos M\$	Importe de dividendo, neto de impuestos M\$	Número de acciones emitidas como dividendo	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción \$	Tasa impositiva aplicable a dividendo pagado
Definitivo	Serie Única	21-04-2011	1.866.519	0	0	124.434.590	124.434.590	15,00	20%
Eventual	Serie Única	24-06-2011	2.323.194	0	0	124.434.590	124.434.590	18,67	20%
<b>Total</b>			<b>4.189.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				

## 23.5.- Reservas.

### 23.5.1.- Superávit de revaluación.

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

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se efectuó el último proceso de revaluación de acuerdo a NIC 16 y a las políticas del Grupo CGE, el efecto de este incremento neto de impuestos diferidos ascendió a M\$ 25.341.072 y el efecto acumulado al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 luego de ser aplicado el respectivo reciclaje, equivalente a la depreciación del ejercicio asciende a M\$ 64.610.630, al cierre del período terminado al 31 de marzo de 2012, el saldo asciende a M\$ 63.632.044.

### 23.5.2.- Reservas de coberturas.

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

### 23.5.3.- Otras reservas varias.

Corresponde a la desafectación de la Revalorización del Capital Propio del ejercicio 2008 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el Capital Emitido de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046 artículo 10 inciso segundo.

### 23.6.- Participación no controladoras.

Las siguientes son las participaciones al 31 de marzo de 2012.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		31-03-2012		31-12-2011	
			31-03-2012	31-12-2011	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.144.163-9	Emel Sur S.A.	Chile	1,917740%	0,000000%	2.473.794	0	0	0
<b>Total</b>					<b>2.473.794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 23.7.- Transacciones con participaciones no controladoras.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 no se han efectuado transacciones de adquisición de acciones con la participación no controladora.

### 23.8.- Reconciliación del movimiento en reservas de los resultados integrales.

El movimiento en reservas de los otros resultados integrales al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Movimiento de otros resultados integrales al 31/03/2012	Total		
	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			(85.062)
<b>Reservas de cobertura de flujo de caja</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo	(53.800)	9.953	(43.847)
<b>Total movimientos del período</b>	<b>(53.800)</b>	<b>9.953</b>	<b>(43.847)</b>
<b>Total resultado integral</b>			<b>(128.909)</b>

Movimiento de otros resultados integrales al 31/03/2011	Total		
	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			4.645.381
<b>Reservas de cobertura de flujo de caja</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo	46.609	(9.322)	37.287
<b>Total movimientos del período</b>	<b>46.609</b>	<b>(9.322)</b>	<b>37.287</b>
<b>Total resultado integral</b>			<b>4.682.668</b>

## 24.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

### 24.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
<b>Ventas</b>	<b>146.936.244</b>	<b>149.246.962</b>
Venta de energía.	146.536.939	148.849.990
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	399.305	396.972
<b>Prestaciones de servicios</b>	<b>9.745.825</b>	<b>10.411.984</b>
Arriendo de equipos de medida.	582.404	578.311
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	353.095	332.796
Apoyos en postación.	671.240	572.190
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	1.359.142	2.666.777
Otras prestaciones	100.043	321.665
Cargo fijo fuera de Plazo	277.730	320.651
Interes por Mora	2.511.995	1.680.686
Servicios Administrativos y Asesorias	1.545.505	1.613.833
Conexiones y desconexiones de suministro	1.724.881	1.634.937
Servicios solicitados por Clientes	619.790	690.138
<b>Total</b>	<b>156.682.069</b>	<b>159.658.946</b>

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

### 24.2.- Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Otros ingresos por función	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Arriendo de oficinas a terceros.	41.041	6.157
Ingreso venta activo fijo.	52.065	23.081
Otros ingresos de operación.	347.271	280.168
<b>Total</b>	<b>440.377</b>	<b>309.406</b>

## 25.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

### 25.1.- Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

<b>Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función</b>	<b>01-01-2012 31-03-2012</b>	<b>01-01-2011 31-03-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo de venta	138.123.478	140.391.601
Costo de administración	14.067.473	11.124.831
Otros gastos por función	408.824	87.485
	<b>152.599.775</b>	<b>151.603.917</b>
<b>Gastos por naturaleza</b>	<b>01-01-2012 31-03-2012</b>	<b>01-01-2011 31-03-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Compra de energía.	125.762.314	126.713.892
Gastos de personal.	6.810.887	5.527.728
Gastos de operación y mantenimiento.	3.361.146	3.553.719
Gastos de administración.	7.536.157	7.939.494
Costos de mercadotecnia.	95.723	61.277
Depreciación.	3.452.937	3.342.813
Amortización.	5.726	16.689
Bajas de activo fijo.	408.821	20.651
Otros gastos varios de operación.	3.138.154	2.118.979
Otros servicios electricos y no electricos.	1.322.021	1.196.520
Servicios de construcción de obras.	705.889	1.112.155
<b>Total</b>	<b>152.599.775</b>	<b>151.603.917</b>

### 25.2.- Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

<b>Gastos de personal</b>	<b>01-01-2012 31-03-2012</b>	<b>01-01-2011 31-03-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios.	6.223.536	5.151.379
Beneficios a corto plazo a los empleados.	292.077	160.852
Gasto por obligación por beneficios post empleo.	210.863	215.497
Beneficios por terminación.	84.411	0
<b>Total</b>	<b>6.810.887</b>	<b>5.527.728</b>

### 25.3.- Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Detalle	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
<b>Depreciación</b>		
Costo de ventas.	3.379.035	3.298.885
Gasto de administración.	73.902	43.928
<b>Total depreciación</b>	<b>3.452.937</b>	<b>3.342.813</b>
<b>Amortización</b>		
Costo de ventas.	3.470	12.249
Gasto de administración.	2.256	4.440
<b>Total amortización</b>	<b>5.726</b>	<b>16.689</b>
<b>Total</b>	<b>3.458.663</b>	<b>3.359.502</b>

### 25.4.- Otras ganancias (Pérdidas).

Detalle	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Remuneraciones del directorio.	(30.269)	(22.270)
Participación utilidad del directorio	0	(104.492)
Otras ganancias (pérdidas)	106.904	134.695
<b>Total</b>	<b>76.635</b>	<b>7.933</b>

## 26.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Resultado financiero	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses comerciales.	708.883	1.172.789
Otros ingresos financieros.	24.957	2.299
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>733.840</b>	<b>1.175.088</b>
<b>Costos financieros</b>		
Gastos por préstamos bancarios.	(2.124.328)	(1.472.490)
Gastos por obligaciones con el público (bonos).	(825.800)	(829.120)
Amortización menor valor colocación efectos de comercios.	(157.735)	(274.724)
Intereses cuenta corriente mercantil.	(141.519)	(296.345)
Otros costos financieros .	(23.312)	(65.158)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(3.272.694)</b>	<b>(2.937.837)</b>
<b>Unidad de reajuste</b>		
<b>Total resultados por unidades de reajuste</b>	<b>(2.273.693)</b>	<b>(991.608)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		
Positivas.	9	0
Negativas.	0	(6)
<b>Total diferencias de cambio</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(4.812.538)</b>	<b>(2.754.363)</b>

## 27.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

### 27.1.- Efecto en resultado por impuestos a las ganancias.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 se originó un abono a resultados por impuesto a las ganancias que asciende a M\$ 128.170, al 31 de marzo de 2011 se originó un cargo a resultado de M\$ 972.624.

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

conformidad a lo establecido en la NIC 12 se ha generado un efecto en resultado de M\$ 440.527 (utilidad), por este concepto.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Otros gastos por impuesto corriente.	(303.376)	(106.353)
<b>Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto</b>	<b>(303.376)</b>	<b>(106.353)</b>
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	431.546	(866.271)
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto</b>	<b>431.546</b>	<b>(866.271)</b>
<b>(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>128.170</b>	<b>(972.624)</b>

### 27.2.- Localización del efecto en resultado por impuestos a las ganancias.

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(303.376)	(106.353)
<b>Total gasto por impuestos corrientes, neto</b>	<b>(303.376)</b>	<b>(106.353)</b>
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	431.546	(866.271)
<b>Total gasto por impuestos diferidos, neto</b>	<b>431.546</b>	<b>(866.271)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>128.170</b>	<b>(972.624)</b>

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

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa vigente según la ley y el impuesto registrado para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>39.448</b>	<b>(1.123.854)</b>
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	293.412	193.908
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	(303.376)	(106.353)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	98.686	63.675
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>88.722</b>	<b>151.230</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>128.170</b>	<b>(972.624)</b>

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

Importes antes de impuestos	01-01-2012 31-03-2012			01-01-2011 31-03-2011		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cobertura de flujo de efectivo.	(53.800)	9.953	(43.847)	46.609	(9.322)	37.287
<b>Total</b>		<b>9.953</b>			<b>(9.322)</b>	

#### 28.- GANANCIAS POR ACCION.

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

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, el resultado por acción es:

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(85.062)	4.645.381
<b>Resultado disponible para accionistas comunes, básico</b>	<b>(85.062)</b>	<b>4.645.381</b>
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	(0,48)	37,33
Cantidad de acciones	177.135.769	124.434.590

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

#### 29.- INFORMACION POR SEGMENTO.

##### 29.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico. Dichos informes consideran información desagregada para el estado de resultados, en clientes regulados y no regulados. Los activos y pasivos son gestionados en forma centralizada, dado que en su mayoría son usados simultáneamente para dar servicios a ambos tipos de clientes/servicios.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los períodos y ejercicios informados, es la siguiente:

## 29.2.- Cuadros patrimoniales.

### Activos:

ACTIVOS	Regulado		Totales	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo.	7.666.818	4.508.161	7.666.818	4.508.161
Otros activos no financieros.	278.672	248.867	278.672	248.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	170.577.195	166.025.513	170.577.195	166.025.513
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	4.771.656	1.505.386	4.771.656	1.505.386
Inventarios.	245.177	154.403	245.177	154.403
Activos por impuestos.	2.944.229	2.096.940	2.944.229	2.096.940
<b>Total activos corrientes</b>	<b>186.483.747</b>	<b>174.539.270</b>	<b>186.483.747</b>	<b>174.539.270</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros activos no financieros.	16.592.938	14.424.487	16.592.938	14.424.487
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	79.845.639	126.910	79.845.639	126.910
Plusvalía.	104.740.054	104.740.054	104.740.054	104.740.054
Propiedades, planta y equipo.	456.939.245	335.937.611	456.939.245	335.937.611
Propiedad de inversión.	466.984	466.984	466.984	466.984
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>658.584.860</b>	<b>455.696.046</b>	<b>658.584.860</b>	<b>455.696.046</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>845.068.607</b>	<b>630.235.316</b>	<b>845.068.607</b>	<b>630.235.316</b>

### Pasivos y patrimonio:

PASIVOS	Regulado		Totales	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Pasivos financieros.	83.146.429	62.725.513	83.146.429	62.725.513
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	74.458.625	53.439.376	74.458.625	53.439.376
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	15.388.920	28.794.530	15.388.920	28.794.530
Otras provisiones a corto plazo.	1.719.568	1.772.584	1.719.568	1.772.584
Pasivos por impuestos.	9.310	0	9.310	0
Otros pasivos no financieros.	3.438.689	1.859.956	3.438.689	1.859.956
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>178.161.541</b>	<b>148.591.959</b>	<b>178.161.541</b>	<b>148.591.959</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Pasivos financieros.	208.081.020	194.819.166	208.081.020	194.819.166
Cuentas por pagar.	99.917	0	99.917	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	16.105.129	0	16.105.129	0
Pasivo por impuestos diferidos.	24.965.850	3.442.610	24.965.850	3.442.610
Provisiones por beneficios a los empleados.	9.692.701	9.678.846	9.692.701	9.678.846
Otros pasivos no financieros.	308.628	212.844	308.628	212.844
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>259.253.245</b>	<b>208.153.466</b>	<b>259.253.245</b>	<b>208.153.466</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>437.414.786</b>	<b>356.745.425</b>	<b>437.414.786</b>	<b>356.745.425</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital emitido.	312.273.893	190.294.959	312.273.893	190.294.959
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	9.501.156	8.607.632	9.501.156	8.607.632
Primas de emisión.	1	1	1	1
Otras reservas.	83.404.977	74.587.299	83.404.977	74.587.299
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.</b>	<b>405.180.027</b>	<b>273.489.891</b>	<b>405.180.027</b>	<b>273.489.891</b>
Participaciones no controladoras.	2.473.794	0	2.473.794	0
<b>Total patrimonio</b>	<b>407.653.821</b>	<b>273.489.891</b>	<b>407.653.821</b>	<b>273.489.891</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>845.068.607</b>	<b>630.235.316</b>	<b>845.068.607</b>	<b>630.235.316</b>

### 29.3.- Cuadro de Resultados.

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Regulado		No Regulado		Total	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
	Ingresos de actividades ordinarias.	117.511.552	119.744.210	39.170.517	39.914.737	156.682.069
Costo de ventas	(103.592.609)	(105.293.701)	(34.530.870)	(35.097.900)	(138.123.478)	(140.391.601)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>13.918.943</b>	<b>14.450.509</b>	<b>4.639.648</b>	<b>4.816.836</b>	<b>18.558.591</b>	<b>19.267.345</b>
Otros ingresos, por función.	330.283	232.055	110.094	77.352	440.377	309.406
Gasto de administración.	(10.550.605)	(8.343.623)	(3.516.868)	(2.781.208)	(14.067.473)	(11.124.831)
Otros gastos, por función.	(306.618)	(65.614)	(102.206)	(21.871)	(408.824)	(87.485)
Otras ganancias (pérdidas).	57.476	5.950	19.159	1.983	76.635	7.933
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.</b>	<b>3.449.480</b>	<b>6.279.276</b>	<b>1.149.827</b>	<b>2.093.092</b>	<b>4.599.306</b>	<b>8.372.368</b>
Ingresos financieros.	550.380	881.316	183.460	293.772	733.840	1.175.088
Costos financieros.	(2.454.521)	(2.203.378)	(818.174)	(734.459)	(3.272.694)	(2.937.837)
Diferencias de cambio.	7	(5)	2	(2)	9	(6)
Resultados por unidades de reajuste.	(1.705.270)	(743.706)	(568.423)	(247.902)	(2.273.693)	(991.608)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(159.924)</b>	<b>4.213.504</b>	<b>(53.308)</b>	<b>1.404.501</b>	<b>(213.232)</b>	<b>5.618.005</b>
Gasto por impuestos a las ganancias.	96.128	(729.468)	32.043	(243.156)	128.170	(972.624)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(63.797)</b>	<b>3.484.036</b>	<b>(21.266)</b>	<b>1.161.345</b>	<b>(85.062)</b>	<b>4.645.381</b>

La depreciación y amortización de los activos, así como las adiciones o inversiones efectuadas, se detallan en la Nota N° 16 .

### 30.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

#### 30.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

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

Saldos al 31 de marzo de 2012

Pasivos corrientes	US \$	28.406.895	0	28.406.895	0	0	0
<b>Total pasivos</b>		<b>28.406.895</b>	<b>0</b>	<b>28.406.895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2011

Pasivos corrientes	US \$	26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0
<b>Total pasivos</b>		<b>26.070.453</b>	<b>110.453</b>	<b>25.960.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 30.2.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes.

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

Pasivos financieros.	US \$	28.406.895	0	28.406.895	0	0	0
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>28.406.895</b>	<b>0</b>	<b>28.406.895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Pasivos financieros.	US \$	26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>26.070.453</b>	<b>110.453</b>	<b>25.960.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 31.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

#### 31.1.- Juicios y otras acciones legales.

31.1.1.- Nombre del juicio "Garrido con Río Maipo".

Fecha: 15 de julio de 2003.  
Tribunal: 3º Juzgado de letras de San Bernardo, Rol N°10543-2003.  
Materia: Indemnización de perjuicios por corte indebido de suministro.  
Cuantía: M\$ 54.000.  
Estado: Para fallo de primera instancia.

31.1.2.-Nombre del juicio: "Miranda con CGE Distribución S.A."

Fecha: 19 de septiembre de 2007.  
Tribunal: 2º Juzgado Civil de Concepción, Rol N° 4385-2007.  
Materia: Indemnización de perjuicios por término de contrato.  
Cuantía: M\$ 113.000.  
Estado: CGED presento un recurso de apelación.

31.1.3.- Nombre del Juicio: "Parra con CGE Distribución S.A."

Fecha: 04 de agosto de 2008.  
Tribunal: 3º Juzgado Civil de Concepción.  
Materia: Indemnización de perjuicios por corte de suministro.  
Cuantía: M\$36.550.  
Estado: Etapa de discusión.

31.1.4.- Nombre del Juicio: "Interamericana con CGE Distribución S.A."

Fecha: 11 de agosto de 2009.  
Tribunal: 18º Juzgado Civil de Santiago.  
Materia: Indemnización de perjuicios por corte de suministro que afectó el proceso de producción de la demandante.  
Cuantía: MUS\$46.  
Estado: Período de prueba.

31.1.5.-Nombre del juicio "Fisco con CGE Distribución S.A."

Fecha: 19 de septiembre de 2007.  
Tribunal: 22º Juzgado Civil de Santiago.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por reembolso de financiamiento por traslado de instalaciones.  
Cuantía: M\$208.441.  
Estado: Período de discusión.

31.1.6.- Nombre del Juicio: "Torres con CGE Distribución S.A."

Fecha: 20 de marzo de 2008.  
Tribunal: 1º Juzgado Civil de Rancagua.  
Materia: Indemnización de perjuicios por responsabilidad extra contractual por accidente eléctrico.  
Cuantía: M\$30.000.  
Estado: Etapa de prueba.

31.1.7.- Nombre del Juicio: "Mancilla con Fabbri y CGE Distribución S.A."

Fecha: 29 de diciembre de 2008.  
Tribunal: 3º Juzgado de Letras de Talca, Rol Nº 1151-2008.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por accidente laboral, ocurrido el 28 de diciembre de 2006, donde se persigue la responsabilidad solidaria de CGED.  
Cuantía: M\$200.000.  
Estado: CGED presentó un recurso de casación de fondo en la Corte Suprema.

31.1.8.- Nombre del Juicio: "Ilustre Municipalidad de Talca con CGE Distribución S.A."

Fecha: 2 de junio de 2009.  
Tribunal: 3º Juzgado de letras de Talca, Rol Nº 1581-09.  
Materia: Municipalidad de Talca pretende que se declare que los postes de distribución de energía eléctrica son de su propiedad y cobrar servidumbre a CGED por el uso que se hace de ellos con las redes de distribución.  
Cuantía: Indeterminada.  
Estado: Para fallo de primera instancia.

31.1.9.- Nombre del Juicio: "Ilustre Municipalidad de Chillán Viejo con CGE Distribución S.A."

Fecha: 22 de junio de 2010.  
Tribunal: 2º Juzgado de letras de Chillán, Rol Nº 852-10.  
Materia: Municipalidad de Chillán Viejo pretende que se declare que los postes de distribución de energía eléctrica son de su propiedad y cobrar servidumbre a CGED por el uso que se hace de ellos con las redes de distribución.  
Cuantía: Indeterminada.  
Estado: Etapa de prueba.

31.1.10.- Nombre del Juicio: "Colil Almendra con CGE Distribución S.A."

Fecha: 7 de mayo de 2010.  
Tribunal: 1º Juzgado de letras de Coronel.  
Materia: Se reclama pago de indemnizaciones por servidumbre.  
Cuantía: M\$ 57.200.  
Estado: Etapa de discusión.

31.1.11.- Nombre del Juicio: "Sepúlveda con CGE Distribución S.A."

Fecha: 25 octubre de 2010.  
Tribunal: 1° Juzgado de Policía Local de San Bernardo.  
Materia: Indemnización de perjuicios por incendio en inmueble de cliente de CGED.  
Cuantía: M\$ 34.106.  
Estado: Para fallo de primera instancia.

31.1.12.- Nombre del Juicio: "Muñoz Valenzuela con CGE Distribución S.A. y Servicios Integrales Van Limitada"

Fecha: 18 de noviembre de 2010.  
Tribunal: 9° Juzgado Civil de Santiago.  
Materia: Indemnización de perjuicios causado en accidente sufrido por trabajador de contratista de servicios de mantención.  
Cuantía: M\$ 100.000.  
Estado: Etapa de discusión.

31.1.13.- Nombre del Juicio: "Asociación de consumidores y Usuarios del Sur con CGE Distribución S.A."

Fecha: 22 de marzo de 2011.  
Tribunal: 2° Juzgado Civil de Temuco.  
Materia: Acción colectiva conforme la ley de Protección de derechos de los Consumidores.  
Cuantía: Indeterminada.  
Estado: Etapa de admisibilidad.

31.1.14.- Nombre del Juicio: "Quiroz y Otro con CGE Distribución S.A."

Fecha: 31 de marzo de 2011.  
Tribunal: 2° Juzgado de letras en lo Civil de Curicó.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por incumplimiento contractual relativo al contrato de suministro.  
Cuantía: M\$ 21.302.  
Estado: Para fallo de primera instancia.

31.1.15.- Nombre del Juicio: "Asociación Gremial Parque Industrial Escuadrón 1° Etapa con CGE Distribución S.A."

Fecha: 26 de enero de 2010.  
Tribunal: Primer Juzgado de letras en lo Civil de Coronel.  
Materia: Se reclama pago de indemnización por servidumbre.  
Cuantía: Indeterminada.  
Estado: Recurso de apelación y casación presentado por la demandante.

31.1.16.- Nombre del Juicio: “Rosales Campos Pedro Alfonso con Berger Ingeniería y CGE Distribución S.A.”

Fecha: 14 de junio de 2011.  
Tribunal: 1° Juzgado Civil de Concepción.  
Materia: Indemnización por accidente de trabajo.  
Cuantía: M\$50.000.  
Estado: CGED presento un recurso de nulidad.

31.1.17.- Nombre del Juicio: “Montero con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 19 de enero de 2011.  
Tribunal: 2° Juzgado Civil de Temuco.  
Materia: Demanda por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual por instalación de tendido eléctrico sin autorización de la propietaria.  
Cuantía: M\$25.000.  
Estado: Período de discusión.

31.1.18|. - Nombre del Juicio: “Servicio Nacional del Consumidor con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 11 de mayo de 2011.  
Tribunal: 9° Juzgado Civil de Santiago.  
Materia: Acción colectiva conforme la ley de Protección de los Derechos de los Consumidores.  
Cuantía: Indeterminada.  
Estado: Recurso de apelación.

31.1.19.- Nombre del Juicio: “Vega con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 14 de septiembre de 2011.  
Tribunal: 1° Juzgado de Civil de Temuco.  
Materia: Demanda de Indemnización de perjuicios por corte de suministro y cobros indebidos.  
Cuantía: M\$50.196.  
Estado: Período de discusión.

31.1.20.- Nombre del Juicio: “Riquelme y Otro con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 22 de septiembre de 2011.  
Tribunal: 2° Juzgado de Letras en lo Civil de Curicó.  
Materia: Demanda de Indemnización de perjuicios por incumplimiento contractual relativo al contrato de suministro.  
Cuantía: M\$33.400.  
Estado: Período de discusión.

31.1.21.- Nombre del Juicio: “Collinao con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 10 de noviembre de 2010.  
Tribunal: Juzgado de Letras de Pucón.

Materia: Demanda de Indemnización de perjuicios en procedimiento especial indígena, por instalación de tendido eléctrico sin autorización de CONADI ni de propietario.  
Cuantía: M\$70.000.  
Estado: En período de prueba.

31.1.22.- Nombre del Juicio: “Gonzalez y Otro con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 21 de marzo de 2012.  
Tribunal: 2° Juzgado de Policía Local de Talca.  
Materia: Demanda de Indemnización de perjuicios por incumplimiento Ley 19.496 sobre protección de los Derechos de los Consumidores.  
Cuantía: M\$50.000.  
Estado: Para fallo de primera instancia.

**31.2.- Juicios ante tribunales arbitrales:**

31.2.1.-Nombre del juicio: “Ingeniería Paviol con CGE Distribución S. A.”

Árbitro: Arturo Yrarrázaval Covarrubias.  
Materia: Indemnización de perjuicios por diferencias de montos en liquidación de contrato con contratista de CGED.  
Cuantía: MUF 58.  
Estado: Recurso de queja.

**31.3.- Juicios ante tribunales de Defensa de la Libre Competencia:**

31.3.1.-Nombre de juicio: “Gestora de Fondos de Inversión Privados San Pedro S.A. y otra contra CGE Distribución S.A.”

Materia: Demanda por infracción el artículo 3°, letra b, del D.L. 211. Solicita que se ordene compra de redes por un monto de aproximadamente M\$291.000 y aplicación de multa por el máximo legal (hasta 20.000 UTA).  
Cuantía: M\$ 291.000, mas contingencia de multa.  
Estado: Se dicto sentencia la que no fue reclamada.

**31.4.- Sanciones administrativas:**

31.4.1.- Con fecha 14 de enero de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 81-2005, aplicó a CGE Distribución una sanción ascendente a 550 UTM por no dar respuesta a solicitudes y reclamos de clientes dentro del plazo de 30 días establecido en Oficio Circular N° 4853 de la SEC. Al cierre de los estados financieros se encuentra pendiente la resolución de la reposición.

31.4.2.- Con fecha 18 de octubre de 2011, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 2920-2011, aplicó a CGE Distribución una sanción ascendente a 200 UTA por facturación por montos superiores a los registros de clientes

BT1, entre enero de 2010 y marzo de 2011. Al cierre de los estados financieros se encuentra pendiente la resolución de la reposición

La Sociedad estima que no existen efectos materiales adversos que pudieran producirse de los casos señalados, que no se encuentran provisionados en estos estados financieros.

### 31.5.- Restricciones:

CGE Distribución S.A. ha convenido con bancos, acreedores y tenedores de bonos los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de los estados financieros:

Indice	Medición	Factor	Resultado
Razón de endeudamiento	Total pasivo / total patrimonio neto	< o = 1,5 veces	1,07 veces
Razón de endeudamiento financiero	(Total deuda financiera - efectivo y equivalente al efectivo) / total patrimonio neto	< o = 1,00 veces	0,7 veces
Activos libres de garantías reales	Activos sin Garantía/total deuda financiera no garantizada	> o = 1,2 veces	2,90 veces
Patrimonio mínimo	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	> o = UF 6.700.000	UF 17.981.221
Activos totales	Total de Activos	> o = UF 10.000.000	UF 37.502.751
Activos esenciales	Activos en sector electricidad y gas, incluido efectivo y equivalentes al efectivo, sobre Total de Activos	> o = 70% de Activos Totales	90,11% de los Activos Totales
Activos esenciales sobre deuda (Bonos)	Activos esenciales /Capital Insoluto Bonos series A y B	Activos Esenciales > o = 2 veces saldo insoluto bonos	10,93 veces

Al cierre de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 CGE Distribución S.A. se encuentra en cumplimiento de dichas restricciones y compromisos.

### 32.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.

Existen garantías directas entregadas por montos menores para el cumplimiento en la construcción de obras solicitadas por terceros que totalizan al 31 de marzo de 2012 M\$ 211.342.

### 33.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Subsidiaria	31-03-2012				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
BUIN	0	5	6	11	11
CHILLAN	0	22	10	32	32
CONCEPCION	1	72	50	123	123
CORONEL	0	14	13	27	27
CURICO	0	30	15	45	45
LINARES	0	14	10	24	24
LOS ANGELES	0	12	10	22	22
RANCAGUA	1	101	63	165	162
SAN BERNARDO	1	124	166	291	288
SAN FERNANDO	0	24	17	41	41
SANTIAGO	18	93	57	168	166
TALCA	0	128	73	201	200
TALCAHUANO	0	14	13	27	27
TEMUCO	1	55	43	99	100
TOME	0	10	6	16	16
VILLARRICA-PUCON	0	13	9	22	22
<b>Total</b>	<b>22</b>	<b>731</b>	<b>561</b>	<b>1.314</b>	<b>1.306</b>

Subsidiaria	31-12-2011				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
BUIN	0	2	8	10	10
CHILLAN	0	11	21	32	32
CONCEPCION	1	42	70	113	104
CORONEL	0	9	16	25	22
CURICO	0	11	35	46	44
LINARES	0	7	17	24	25
LOS ANGELES	0	9	15	24	21
RANCAGUA	1	42	71	114	103
SAN BERNARDO	1	75	177	253	231
SAN FERNANDO	0	26	56	82	80
SANTIAGO	18	92	52	162	127
TALCA	0	64	134	198	182
TALCAHUANO	0	9	18	27	25
TEMUCO	1	36	60	97	87
TOME	0	8	8	16	14
VILLARRICA-PUCON	0	7	14	21	21
<b>Total</b>	<b>22</b>	<b>450</b>	<b>772</b>	<b>1.244</b>	<b>1.128</b>

### 34.- MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad participa en el mercado de la distribución de energía eléctrica y más allá de la naturaleza eminentemente eficiente del sector, realiza esfuerzos permanentes por mejorar su desempeño ambiental. A su vez, la Sociedad cumple y hace seguimiento proactivo a la normativa ambiental de manera de cumplirla cabalmente en forma sostenida.

Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que la empresa participa cumplen con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, los cuales incluyen, en proyectos que así lo requieran, ser sometidos a procesos de calificación ambiental, mediante el Servicio de Evaluación Ambiental. En este mismo sentido, se ha suscrito el compromiso de medir su huella de carbono, iniciativa tendiente a identificar los impactos ambientales, en materia de gases de efecto invernadero, detectar las fuentes de emisión y eventualmente comprometer planes de reducción.

La Sociedad no ha sido afectada con desembolsos relacionados con el medio ambiente.

### **35.- HECHOS POSTERIORES.**

Entre el 31 de marzo de 2012, fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieren afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos.