Memoria Anual

Memoria Anual y Estados Financieros de Pehuenche

2013

PEHUENCHE

Pehuenche S.A. se constituyó bajo la razón social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al cierre del ejercicio 2013, su capital social alcanzó los M$200.319.020, representado por 612.625.641 acciones, las que se cotizan en las bolsas de valores del país. Su negocio principal es la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica.

Pehuenche S.A. es filial de Endesa Chile, que posee el 92,65% de la sociedad. En 2013, Pehuenche S.A. obtuvo una utilidad de M$114.491.793 y un resultado operacional de M$144.021.023. En tanto, sus activos totales, al término de ese ejercicio, ascendieron a M$251.368.014.

Memoria Anual 2013

Índice

Carta del Presidente | **4**

Resumen Operacional | **6**

Identificación de la Compañía y Documentos Constitutivos | **16**

Propiedad, Control y Transacciones Bursátiles | **18**

Propiedades e Instalaciones | **24**

Administración | **26**

Recursos Humanos | **30**

Dividendos | **32**

Factores de Riesgo | **36**

Hechos Relevantes | **38**

Declaración de Responsabilidad | **40**

Estados Financieros | **42**

Análisis Razonado | **88**

Carta del Presidente

Señores accionistas:

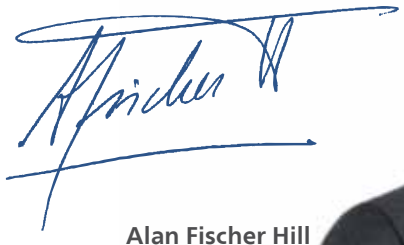
En 2013, los resultados de la compañía estuvieron afectados principalmente por la condición hidrológica seca que se presenta por cuarto año consecutivo en el Sistema Interconectado Central (SIC). En efecto, cabe observar que durante 2013, la producción bruta de las centrales generadoras de Pehuenche S.A. alcanzó 2.582 GWh, cifra que es menor a la generación de 2.670 GWh de 2012 y a la generación media anual de 3390 GWh, obtenida por nuestras instalaciones en el periodo 1992-2012. Las precipitaciones registradas en la cuenca del Maule durante el año calendario fueron reducidas, alcanzando tan sólo 1.130 mm, lo que correspondió al 54% de las precipitaciones de un año normal. Esto tuvo como consecuencia que las ventas de energía cayeran a 2.575 GWh.

No obstante, el efecto positivo en los resultados del periodo estuvo en los precios favorables a los que la compañía realizó sus ventas, gran parte de las cuales se valorizaron al costo marginal del sistema, el que se mantuvo en niveles altos, principalmente, hasta agosto.

Adicionalmente, es importante hacer un reconocimiento expreso en esta carta del alto nivel de desempeño, calidad técnica y compromiso de los trabajadores que están a cargo de la operación y del mantenimiento de las centrales de la compañía, lo que redunda, como es ya tradicional, en un resultado operacional de excelencia de las instalaciones de la sociedad, principalmente en relación con una eficiente gestión de los embalses y a mantener una alta disponibilidad de sus unidades, todo lo cual ha permitido aprovechar al máximo los caudales afluentes, impactando directa y favorablemente los resultados de la compañía.

Finalmente, tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., correspondientes al ejercicio 2013. En ella podrán observar que el periodo concluyó con un resultado operacional de $144.021 millones y una utilidad neta de $114.492 millones, inferior en 55,6% en relación con 2012, debido al efecto de la condición hidrológica seca antes señalada.

A nombre del Directorio y mío propio, deseo agradecer a todos nuestros accionistas la confianza depositada en la empresa, así como también reiterarles nuestro permanente compromiso de continuar trabajando para mejorar la gestión de la compañía, con el objetivo de seguir cumpliendo sus expectativas.



Alan Fischer Hill
Presidente

Resumen
Operacional

Resumen

Las principales actividades que desarrolla Pehuenche S.A. están relacionadas con la producción, transporte y venta de energía eléctrica, para lo cual dispone y opera tres unidades de generación, correspondientes a las centrales hidroeléctricas Pehuenche, Curillinque y Loma Alta, con una capacidad instalada total de 699 MW. Todas estas centrales están ubicadas en la cuenca del río Maule, Región del Maule, y utilizan como parte de su proceso productivo las aguas provenientes de los ríos Maule y Melado.

La operación y mantenimiento de las centrales de la compañía se efectúa a través de un contrato de prestación de servicios suscrito con Endesa Chile en 1996 y ampliado en 1999 a otros servicios profesionales como los de contabilidad y tesorería, asesoría legal, administración y seguros, administración de personal, prevención de riesgos y gestión ambiental.

Resultado del ejercicio

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, la compañía obtuvo una utilidad operacional de $144.021 millones; una pérdida no operacional de $693 millones y un cargo a resultado por impuesto a la renta de $28.836 millones.

La utilidad neta fue de $114.492 millones.

Escenario operacional

Resultados de la operación

En 2013, las generaciones brutas de las centrales Pehuenche, Curillinque y Loma Alta fueron de 1.931 GWh, 445 GWh y 207 GWh, respectivamente, lo que totaliza una generación bruta de 2.582 GWh.

La generación bruta de 2013 disminuyó en 3,3% respecto de la registrada durante el ejercicio anterior, debido a la prolongación, por cuarto año consecutivos, de una hidrología de características secas que se arrastra desde 2010.

Las centrales Pehuenche y Loma Alta obtuvieron altos índices de disponibilidad de máquinas, durante 2013.

Condición Hidrológica y Decreto de Racionamiento

Durante 2013, el Sistema Interconectado Central (SIC) suma su cuarto año consecutivo seco, con una persistencia también, como años anteriores, de altos precios de los combustibles utilizados para la generación eléctrica, lo que implicó que se siguieran registrando en 2013, altos costos de generación eléctrica, pese a que el ingreso de 969 MW en centrales a carbón en el segundo semestre de 2012 y el 2013 permitieron aliviar, parcialmente, la situación de abastecimiento del sistema, debido a que son unidades de bajo costo de producción y alto factor de planta (producción constante, que en el caso de Bocamina 2 implica inyectar al sistema 8.400 MWh/día). Asimismo, contribuyó a no presionar al alza de estos costos un crecimiento moderado de los consumos, que resultó ser de 3,5% en relación con el consumo de 2012, tasa de crecimiento que fue menor a la prevista para 2013, que era del orden de 5,6 %.

El 2013, comenzó con un deshielo de características secas y sin precipitaciones hasta inicios de mayo, fecha en que se inicia un periodo muy breve de lluvias de mayor intensidad, que se extendió sólo por poco más de un mes, hasta principios de junio. Posteriormente, se registraron precipitaciones ocasionales, de baja intensidad, todo lo cual configuró un 2013 de características secas. Los dos primeros trimestres de 2013 fueron los más secos, con probabilidades de excedencia acumulada de afluentes de 93% y 82%, mejorando durante el tercer trimestre debido a precipitaciones ocurridas en septiembre, de características cálidas y con isoterma cero alta, lo que produjo un derretimiento de nieve poco usual, lo que provocó un aumento considerable del caudal afluente en ese periodo, dejando

como resultado un deshielo muy escaso para el siguiente. En consecuencia, como resultado general de la condición hidrológica cabe señalar que 2013 se configuró como un año seco, con una probabilidad de excedencia acumulada de afluentes que se situó cercana a 84%.

El efecto operacional en los precios de la energía en el SIC

La condición seca que se repitió el 2013, implicó nuevamente un abastecimiento con una alta proporción de generación térmica que correspondió al 59,6 % del suministro total del SIC, porcentaje que fue mayor al 57,4% de 2012. En esta generación térmica, el combustible preponderante fue el carbón, que representó 37,3% del total del SIC, cifra bastante superior al 29,1% del año anterior, debido al ingreso de las nuevas centrales a carbón antes mencionadas. En participación le siguió la producción con GNL, con 19,5% y finalmente, con una participación muy menor, se ubicó el petróleo con 2,8% del total.

Por su parte, la generación hidroeléctrica continuó disminuyendo su participación en la producción del SIC, representando sólo 39,4 % de su generación total, frente al 41,9% de 2012 y al 44,7% de 2011. Ello debido a que los embalses se mantuvieron operando con bajos niveles de cota, con leves recuperaciones en los meses en que ocurrieron precipitaciones. Particularmente, los embalses de

Actividades financieras

regulación anual, tales como el Lago Laja y Laguna del Maule, continuaron operando gran parte del año en la zona de mayor restricción de extracciones.

Los altos niveles de costos de generación, durante 2013, debido a la mayor participación de generación térmica en la matriz de producción de este año, redundaron a su vez en elevados precios de la energía en el mercado spot, aunque inferiores, en promedio, a los observados en 2012. Al respecto, cabe mencionar que si bien el costo marginal horario promedio anual en el nudo Alto Jahuel - 220 kV registró una disminución del orden de 21% (de un valor promedio de 195 US$/ MWh el 2012, pasó a un valor de 154 US$/MWh el 2013), dicha disminución se explica en gran parte por la mayor generación hidroeléctrica ocurrida los últimos cuatro meses del año, debido a los mayores caudales disponibles a raíz de los deshielos cálidos que se registraron en ese periodo. En efecto, hasta agosto, el promedio acumulado del valor de costo marginal de 2013 observaba una disminución bastante menor (6%) que el valor promedio del mismo periodo de 2012.

En el ejercicio 2013, no hubo actividades financieras ya que la compañía no tiene deuda importante.

Escenario comercial

Ventas de energía y potencia

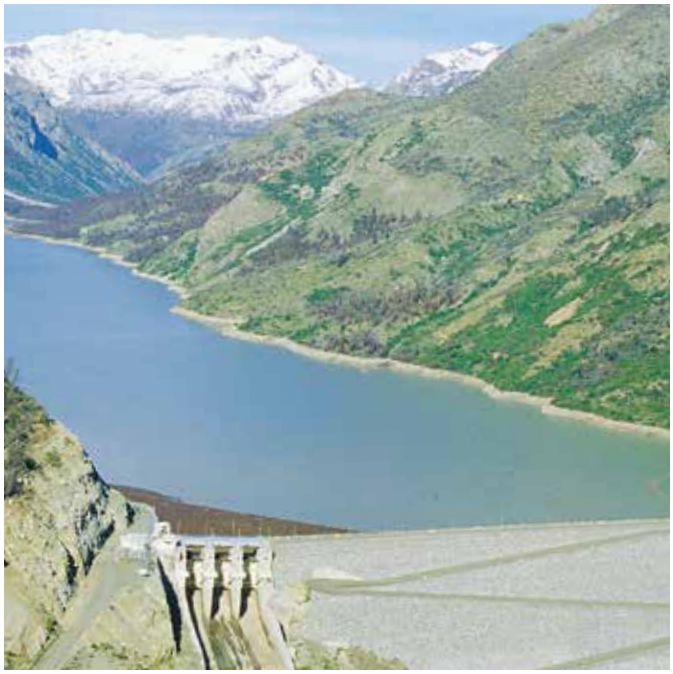
Las ventas físicas de energía eléctrica de la compañía alcanzaron un total de 2.575 GWh en 2013. Este volumen representó una participación de 5,4% en las ventas totales del SIC, incluidas las ventas a clientes y las ventas netas en el mercado spot. Las ventas a clientes representaron 89%, y el 11% restante, a las operaciones netas en el mercado spot.

Las ventas de potencia a clientes alcanzaron a 373 MW.

Gestión con clientes

Durante 2013, Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. entregó suministro eléctrico de energía y potencia al cliente Minera Valle Central S.A., ubicado en la Región del Libertador Bernardo O'Higgins, y a la generadora Endesa Chile.

Por otra parte, la compañía mantuvo su política de estrechamiento de la relación comercial con su cliente minero. Es así como en el contexto marco del Plan de Servicio Integral al Cliente que ofrece de Endesa Chile a Pehuenche S.A., en noviembre de 2013 se realizó el "IX Seminario con Clientes de Endesa Chile y Filiales", que contó con la participación de Minera Valle Central, donde se realizaron charlas relativas a i) Situación de abastecimiento; ii) Proyecto Punta Alcalde y iii) Matriz Energética y Shale Gas. También, dentro de este programa, el cliente recibió de la sociedad invitación a participar a seminarios regionales desarrollados en La Serena, Concepción y Valdivia, donde se trataron temas actuales del sector eléctrico, y a visitar el Parque Eólico Canela. Además, se avanzó en el desarrollo de la implantación del nuevo sistema de facturación a clientes SAP-ISU.



Antecedentes del mercado eléctrico

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos contenida en el DFL Nº4/2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial de la República de Chile, el 5 de febrero de 2007, que fijó texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL N°1/82; y su correspondiente Reglamento contenido en el Decreto Supremo Nº 327 de 1998.

Conforme a la Ley señalada, existen tres entidades gubernamentales que tienen la responsabilidad de garantizar la aplicación y cumplimiento de la misma. Estas entidades son: la Comisión Nacional de Energía (CNE), la cual fija las tarifas reguladas (precios de nudo), así como también, elabora planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), la cual fiscaliza y supervigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, el Ministerio de Energía, que tiene la función rectora de elaborar planes y políticas en materia de energía, promulgar las normas legales, decretos y tarifas eléctricas que regulan la actividad eléctrica y reglar el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC.

La operación de las compañías de generación eléctrica en los dos mayores sistemas interconectados en Chile, el Sistema Interconectado Central (SIC) y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) , es coordinada a través de los Centros de Despacho Económico de Carga (CDEC) respectivos, con el fin de operar el sistema al mínimo costo preservando la seguridad del servicio. Para ello, cada CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores.

En materia de regulación del sector eléctrico, se promulgaron dos leyes de significación para el sector eléctrico, a saber:

Ley de Concesiones Eléctricas (Ley N° 20.701) que fue promulgada el 14 de octubre de 2013, cuya aplicación tiene el objetivo de agilizar la tramitación y los plazos asociados a las concesiones eléctricas, en las diferentes fases contempladas en los procesos de tramitación de los proyectos eléctricos. Esta norma dispone de medidas que hacen más expeditos los procedimientos de otorgamiento de concesiones, con lo que se espera una reducción de los plazos de construcción de los proyectos de transmisión, cuya demora actualmente constituye un freno para la operación económica y fluida del suministro eléctrico entre las diferentes zonas del país.

Con fecha 22 de octubre de 2013 se publica la Ley 20.698 que modifica la Ley N° 20.257 sobre ERNC. En lo principal, se define una nueva obligación de suministro con ERNC que implicó aumentar de 10% la obligación de suministro con ERNC de la energía comercializada, la que debía alcanzarse, en forma gradual, en 2024, a un nuevo valor definido de 20% que debe alcanzarse, también gradualmente, en 2025. Además, se establece un mecanismo de licitaciones anuales y públicas exclusivas para ERNC con la finalidad de dar cumplimiento a la obligación anual de suministro con ERNC. Dichas licitaciones estarán a cargo del Ministerio de Energía de cada año y los participantes de ERNC competirán por precio (precio de la energía) por los bloques que se liciten, lo que les permitirá vender a un precio estabilizado, con un tope máximo definido en la propia ley. Esta nueva norma permite incentivar la incorporación de estas tecnologías de generación y hacerlo de una forma más competitiva.

Sigue en el debate legislativo el proyecto Carretera Eléctrica, que dispone de medidas que permiten facilitar el desarrollo en los sistemas de transmisión troncal y ramales adicionales, que contempla diseño con mayores holguras de capacidad y cuyos costos serán remunerados en forma compartida entre los diferentes usuarios que resulten beneficiados. El principal propósito de este proyecto es incentivar el desarrollo futuro de polos de generación o demanda en diferentes zonas del país, principalmente energías renovables, incluida la hidroelectricidad.

Además, durante 2013, aparece el proyecto de ley de interconexión eléctrica, el cual permite incluir dentro de la planificación del sistema de transmisión troncal la interconexión entre dos sistemas eléctricos como son el SIC y el SING, a diferencia de la regulación vigente, que para su desarrollo se requiere del acuerdo entre agentes privados interesados, dentro de un procedimiento de negociación abierta. Al final de 2013, este proyecto se encontraba en

una avanzada etapa de aprobación en el Congreso. Es importante consignar que para desarrollar un proyecto de interconexión eléctrica se requiere su justificación técnica - económica y una asignación equitativa de los costos de esta instalación entre los beneficiados de ambos sistemas.

Por otra parte, dentro de las normas de rango reglamentario, durante 2013 se promulgaron los siguientes reglamentos: i).- El 24 de abril se promulga el reglamento de precios de nudo, en el cual se explicita y detalla procedimientos de cálculo y de provisión de la información requerida para la determinación de los precios de venta a los clientes regulados y ii).- El 5 de agosto se publica una modificación al reglamento de los Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), cuyo objetivo es fortalecer la autonomía y áreas operativas de esta entidad para ejercer sus funciones, para lo cual dispone cambios, principalmente, en la composición del Directorio de este organismo (de 10 a 5 miembros) y la modalidad para elegir a sus miembros (independientes de las empresas integrantes); una redefinición de los segmentos de generación y la creación de una nueva unidad operativa (Dirección de Planificación y Desarrollo) con la finalidad de apoyar el análisis y coordinación de los proyectos eléctricos que se desarrollan en los sistemas. Sigue pendiente aún el proyecto de modificación al reglamento de licitaciones de suministro de las empresas distribuidoras, cuyo objetivo es introducir mejoras en las bases de licitación, principalmente para precaver los graves perjuicios que causan en el sistema los incumplimientos de suministros y pagos de parte de un comercializador , como fue el caso de la generadora Campanario Generación S.A. 2011.

Efecto de la gestión operacional y comercial de Pehuenche S.A.

La compañía cuenta con una matriz de generación netamente hidroeléctrica, lo que le permite poseer bajos costos de producción. Esto la dota de una sólida posición para cubrir adecuadamente los riesgos operacionales. Por otra parte, posee una adecuada y prudente política comercial, la cual es evaluada periódicamente.

Gestión de la explotación de Pehuenche S.A.

Para mantener su alto nivel de excelencia en la operación de las unidades, la compañía realiza una rigurosa y permanente gestión de explotación de sus instalaciones, que le permite mantener elevados estándares de disponibilidad, eficiencia y seguridad, en coordinación con el sistema eléctrico en el cual participa. Dicha excelencia operativa se demuestra, a modo de ejemplo, en los siguientes hechos ocurridos durante el año 2013:

- Se recertificaron las capacidades de partida autónoma y cierre contra barra muerta en las dos unidades de central Pehuenche, desde el Centro de Explotación Nacional (CEN) garantizando la respuesta de Pehuenche S.A. ante contingencias del sistema eléctrico.

- Todo el parque generador de Pehuenche S.A. está certificado en las normas ISO14.001 y OHSAS 18.001.

Dentro de dicho contexto, las principales acciones realizadas por la compañía, durante 2013, fueron las siguientes:

- Los mantenimientos mayores de las unidades 1 y 2 de la central Pehuenche, en febrero y marzo.

- Los mantenimientos anuales de las centrales Loma Alta y Curillinque, en septiembre.

Aspectos ambientales, seguridad y salud ocupacional

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. posee tres centrales hidroeléctricas emplazadas en la depresión intermedia de la cuenca del río Maule. Estas instalaciones corresponden a las centrales Pehuenche, Curillinque y Loma Alta, las que mantienen, desde 2003, un sistema de gestión integrado en medio ambiente, seguridad y salud ocupacional, el cual se encuentra certificado por las normas ISO 14.001:2004 y OHSAS 18.001:2007.

Todo el parque generador de Pehuenche S.A. está certificado en las normas ISO14.001 y OHSAS 18.001.

En octubre de 2013, les correspondió a las tres instalaciones el seguimiento de su sistema de gestión integrado, actividad que se realizó conforme a las normas mencionadas y cuyos requisitos fueron cumplidos satisfactoriamente.

Este sistema de gestión ha permitido a la empresa asegurar que las actividades desarrolladas en operación y mantenimiento, en las tres centrales, se hayan continuado realizando de acuerdo a estándares internacionales, con extremo cuidado del medio ambiente, asegurando además una adecuada protección del personal, tanto propio como el de las empresas contratistas, y de las eventuales visitas, propias de la gestión de la compañía.

En el ámbito de Seguridad y Salud Laboral, se cumplió en forma exitosa del programa de observaciones de conducta "One Safety", cuyo objetivo es el detectar comportamientos de riesgo y tomar acciones para modificar dichas conductas.

Durante 2013, no se produjeron accidentes con tiempo perdido, ni accidentes de gravedad. Sólo eventos menores de bajo potencial para las personas.

En el ámbito del control de los riesgos significativos a lo que están expuestos las personas que trabajan en Pehuenche se ejecutaron diferentes cursos que abarcaron la participación de personal

propio y contratista. Entre los cursos que se realizaron, se indican los más significativos:

- Liderazgo en Seguridad y Salud Laboral.
- Conducción en alta montaña.
- Operación de puente grúa.
- Uso y manejo de extintores.
- Montaje de andamios Layher.
- Manejo defensivo.
- Trabajo seguro en altura.
- Izaje seguro de cargas.

Con el fin de mejorar la seguridad de las personas que allí trabajan se dispuso de sistemas anticaídas fijos (líneas de vida horizontales) en zonas de instalación de compuertas de difusor, se realizó la entrega e implementación de arneses y líneas de seguridad a contratistas y personal propio.

Dentro de la misma línea preventiva, se realizó la instalación de sistemas anticaídas fijos (líneas de vida verticales) en las escaleras de acceso a estanques de almacenamiento y alimentación del agua potable de Casino y Central Pehuenche. Además, se realizó un levantamiento de la necesidad de líneas verticales fijas en escaleras de acceso a puentes grúas de las centrales Pehuenche, Loma Alta y Curillinque, el cual se espera implementar en el primer semestre de 2014.

Se cumplió en forma exitosa el programa de observaciones de conducta "One Safety", cuyo objetivo es el detectar comportamientos de riesgo.

Durante el periodo, se realizó la implementación de un sistema de bloqueos personales para intervenir en equipos e instalaciones que mejora las condiciones de seguridad en que los trabajadores desarrollan sus trabajos. En este sistema, cada trabajador dispone de un elemento físico capaz de impedir la energización de los equipos intervenidos, en tanto ejecuta trabajos en ellos

En resumen, Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. continuó impulsando fuertemente su compromiso con el medio ambiente, la seguridad y la salud ocupacional, sobre la base del mejoramiento continuo de sus actividades, promoviendo las buenas prácticas en las instalaciones y la excelencia operativa.

Seguros

La sociedad mantiene pólizas de seguros, tanto por los daños a bienes físicos de las centrales Pehuenche, Curillinque y Loma Alta, como por los perjuicios económicos derivados de la paralización ante daños en las instalaciones a causa de fuerza mayor o fallas operacionales. Lo anterior es parte de un seguro corporativo de pólizas tomadas por su matriz Endesa Chile.

En este sentido, la compañía posee un contrato de seguros de carácter "Todo Riesgo" para cubrir los daños a los activos fijos de sus tres centrales y la interrupción de negocios que afecten a las mismas, con vigencia hasta el 31 de octubre de 2014. Por otra parte, para enfrentar perjuicios generados a terceros, la empresa cuenta con una póliza de Responsabilidad Civil, contratada también a través de su matriz.

Principales clientes y proveedores

Los principales clientes de Pehuenche S.A. son Minera Valle Central S.A. y Endesa Chile. Por su parte, el principal proveedor de la compañía es Transelec S.A.

Respecto de Minera Valle Central S.A. y Transelec S.A. no existe un grado de dependencia que pudiera considerarse relevante con Pehuenche S.A. Endesa Chile es el controlador de Pehuenche S.A.

Identificación de la Compañía y Documentos Constitutivos

Identificación de la empresa

Nombre	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Abierta inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile con el número 0293.
RUT	96.504.980-0
Dirección	Santa Rosa 76, Santiago
Código postal	833-0099
Teléfono	(56-2) 2630 9433
Fax	(56-2) 2635 2481
Casilla	1392, Santiago
Sitio Web	http://pehuenche.endesa.cl/
Correo Electrónico	comunicacion@endesa.cl
Teléfono Relación con Inversionistas	(56-2) 2634 2329
Fax Relación con Inversionistas	(56-2) 2635 4980
Auditores Externos	KPMG Auditores Consultores Ltda.

Reseña histórica

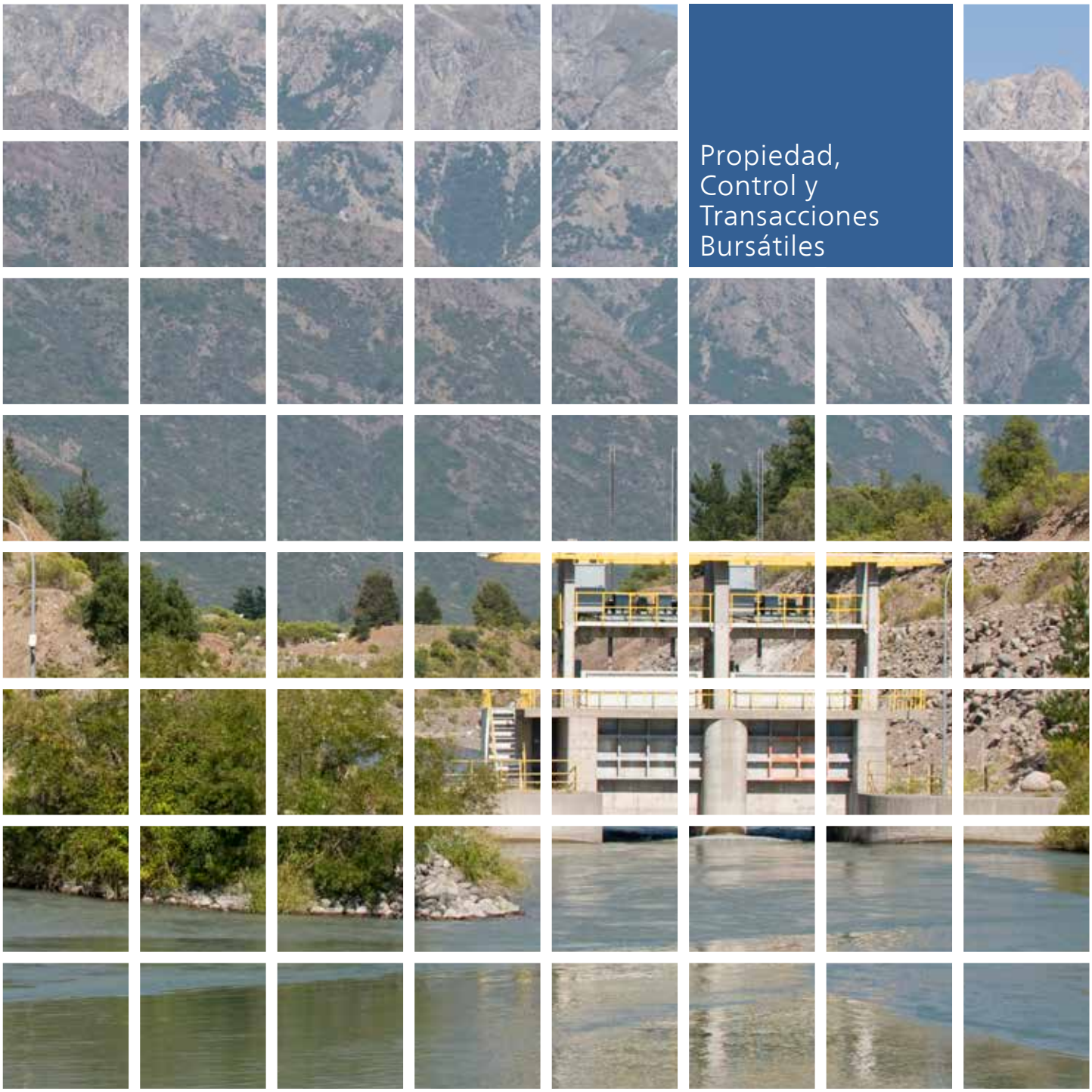
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es una compañía de generación eléctrica conectada al Sistema Interconectado Central (SIC). Posee y opera tres plantas hidroeléctricas ubicadas en la zona centro sur del país, en la cuenca hidrológica del río Maule, con una capacidad instalada de 699 MW. Pehuenche S.A. se constituyó en 1986 y su primera central, Pehuenche, (actualmente la segunda planta de generación hidráulica más grande del sistema eléctrico chileno) entró en operación en 1991, con una capacidad instalada de 570 MW. A fines de 1993, comenzó a operar su central Curillinque, de 89 MW de capacidad instalada y, en agosto de 1997, su central Loma Alta, de 40 MW de capacidad instalada.

Documentos constitutivos

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1 de abril de 1986, ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 Nº60 y se publicó en el Diario Oficial del 22 de abril de 1986.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993, en la notaría de don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11033 N°9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente a 1993, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales. Asimismo, la sociedad se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nº 0293.

El capital suscrito y pagado de la sociedad asciende en la actualidad a M$200.319.020, dividido en 612.625.641 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal.



Propiedad, Control y Transacciones Bursátiles

Propiedad de la empresa. Al 31 de diciembre de 2013, el capital accionario de la sociedad ascendía a 612.625.641 acciones suscritas y pagadas, distribuidas en 562 accionistas.

Doce mayores accionistas

	Cantidad de Acciones	% de Acciones
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	567.584.802	92,65%
Inversiones Tricahue S.A.	17.810.021	2,91%
BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa	5.780.165	0,94%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	4.270.044	0,70%
Bci Corredores de Bolsa S.A.	1.638.693	0,27%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.614.658	0,26%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	1.240.591	0,20%
Inversiones Los Cipreses S.A.	1.107.351	0,18%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	850.646	0,14%
Inversiones, Inmobiliaria y asesorías Anaelen Limitada	667.537	0,11%
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	364.439	0,06%
Fernando Marcelo Farr Courbis	300.000	0,05%
	603.228.947	**98,47%**

Endesa Chile es el controlador de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., con 92,65% de participación directa en su capital social. A su vez, Enersis S.A., es el controlador de Endesa Chile, con una participación de 59,98% en su capital social. Por su parte, Endesa Latinoamérica, S.A., sociedad controlada en 100% por la sociedad ENDESA, S.A., controla el 60,62% del capital social de Enersis S.A.

Cambios en la propiedad

No se observaron cambios significativos en la propiedad de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. durante el año 2013.

Transacción de acciones de Pehuenche

Durante el año 2013, no hubo transacciones de accionistas mayoritarios, directores, gerente general, ejecutivos principales, liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

Información de mercado

Mercado accionario

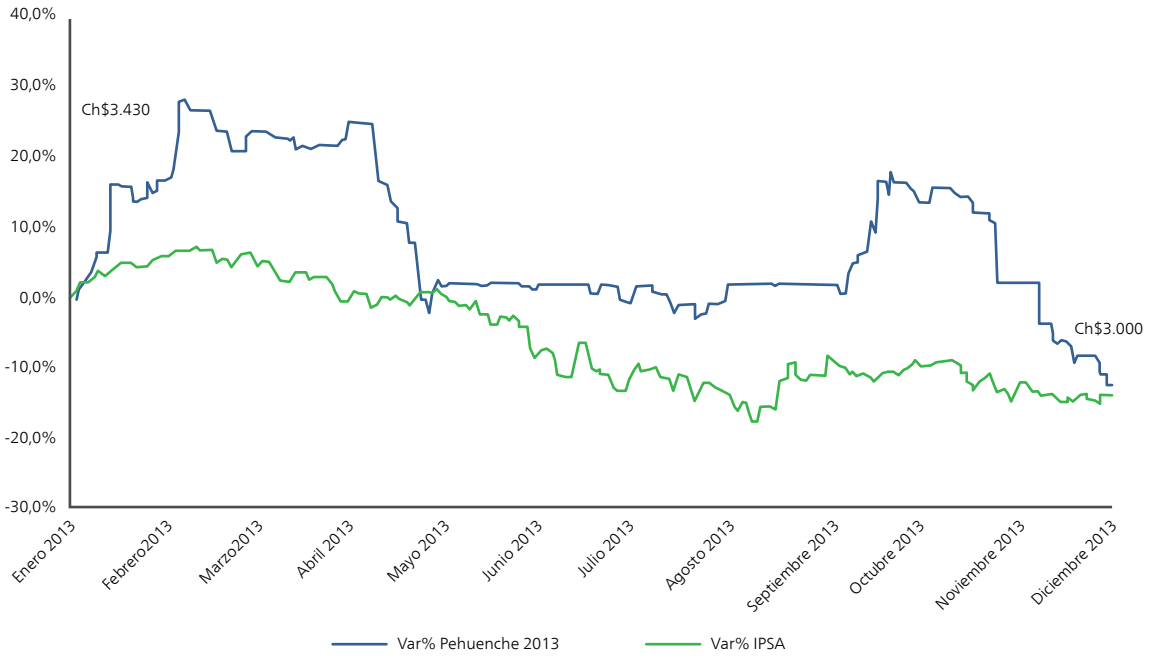
Durante el año 2013, el panorama económico global estuvo marcado por el menor crecimiento en economías emergentes -como por ejemplo China- y por problemas estructurales de economías desarrolladas, como Estados Unidos y Europa. Lo anterior, unido a un debilitamiento de la banca y del acceso de financiamiento, resultaron en un panorama de incertidumbre económica para Sudamérica. En particular, el mercado accionario chileno estuvo marcado por el descenso de rentabilidades de la plaza bursátil local. El Índice Selectivo de Precios de Acciones, (IPSA), indicador que reúne las 40 principales acciones transadas en Chile, cerró con una caída del 14% acumulada durante el año 2013.

Durante 2013, la acción de Pehuenche mostró un desempeño negativo de 12,5% en el mercado local, evidenciando así una tendencia en línea con el mercado local donde el índice IPSA retrocedió 14,0%. No obstante lo anterior, la variación acumulada del precio de la acción de Pehuenche en los últimos dos años presenta un crecimiento de 7%, en contraste con la baja de 11,5% registrada por el IPSA en igual periodo.

Bolsa de Comercio de Santiago (BCS)

El gráfico muestra la evolución de la acción de Pehuenche S.A. durante los últimos dos años respecto al Índice Selectivo de Precios de Acciones (IPSA) en el mercado local:

Variación	2012	2013	Acumulada 2012-2013
Pehuenche	22,4%	-12,5%	7,0%
IPSA	3,0%	-14,0%	-11,5%



Información bursátil trimestral de los últimos tres años

Resumen

Bolsa de Santiago

Trimestre	Unidades	Monto ($)	Precio Promedio
1er Trimestre 2011	634.788	2.009.100.252	3.164,99
2do Trimestre 2011	1.161.038	3.552.835.515	3.060,05
3er Trimestre 2011	569.936	1.623.885.386	2.849,24
4to Trimestre 2011	166.898	440.319.169	2.638,25
1er Trimestre 2012	219.647	649.722.699	2.958,03
2do Trimestre 2012	171.166	490.679.393	2.866,69
3er Trimestre 2012	562.919	1.716.711.551	3.049,66
4to Trimestre 2012	6.271.764	20.397.861.383	3.252,33
1er Trimestre 2013	795.763	3.142.037.332	3.948,46
2do Trimestre 2013	1.646.411	5.825.164.515	3.538,10
3er Trimestre 2013	522.191	1.819.950.136	3.485,22
4to Trimestre 2013	3.257.167	11.562.359.183	3.549,82

Bolsa Eléctronica de Chile

Trimestre	Unidades	Monto ($)	Precio Promedio
1er Trimestre 2011	384.499	1.198.341.491	3.116,63
2do Trimestre 2011	273.978	839.462.681	3.063,98
3er Trimestre 2011	164.037	475.344.208	2.897,79
4to Trimestre 2011	305.852	805.671.690	2.670,79
1er Trimestre 2012	12.266	35.477.831	2.892,37
2do Trimestre 2012	5.344	15.832.000	2.962,57
3er Trimestre 2012	67.246	195.657.123	2.909,57
4to Trimestre 2012	581.636	1.820.305.997	3.129,63
1er Trimestre 2013	2.500	9.975.000	3.990,00
2do Trimestre 2013	108.563	396.844.920	3.655,43
3er Trimestre 2013	58.906	205.869.513	3.494,88
4to Trimestre 2013	487.901	1.731.336.048	3.548,54

Bolsa de Valores de Valparaíso

Trimestre	Unidades	Monto ($)	Precio Promedio
1er Trimestre 2011	19.231	61.207.050	3.182,73
2do Trimestre 2011	70.750	216.402.905	3.058,70
3er Trimestre 2011	7.850	22.164.450	2.823,50
4to Trimestre 2011	Sin transacción		
1er Trimestre 2012	4.405	12.524.250	2.843,19
2do Trimestre 2012	24.494	70.328.120	2.871,24
3er Trimestre 2012	9.096	26.803.450	2.946,73
4to Trimestre 2012	33.705	111.747.125	3.315,45
1er Trimestre 2013	6.415	26.427.375	4.119,62
2do Trimestre 2013	70.270	286.326.520	4.074,66
3er Trimestre 2013	9.940	33.799.180	3.400,32
4to Trimestre 2013	Sin transacción		

Propiedades e Instalaciones

Propiedades e instalaciones

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. posee título de dominio de los terrenos donde están las instalaciones de las centrales Pehuenche, Curillinque y Loma Alta, ubicadas en la Región del Maule de Chile, las cuales tienen una potencia efectiva de 570 MW, 89 MW y 40 MW, respectivamente.

La compañía cuenta, además, con todos los derechos, permisos y servidumbres requeridas para la explotación de sus centrales y con la infraestructura adecuada para llevar a cabo su actividad.

Características de las centrales

Las principales características de las centrales de Pehuenche S.A. son las siguientes:

Pehuenche

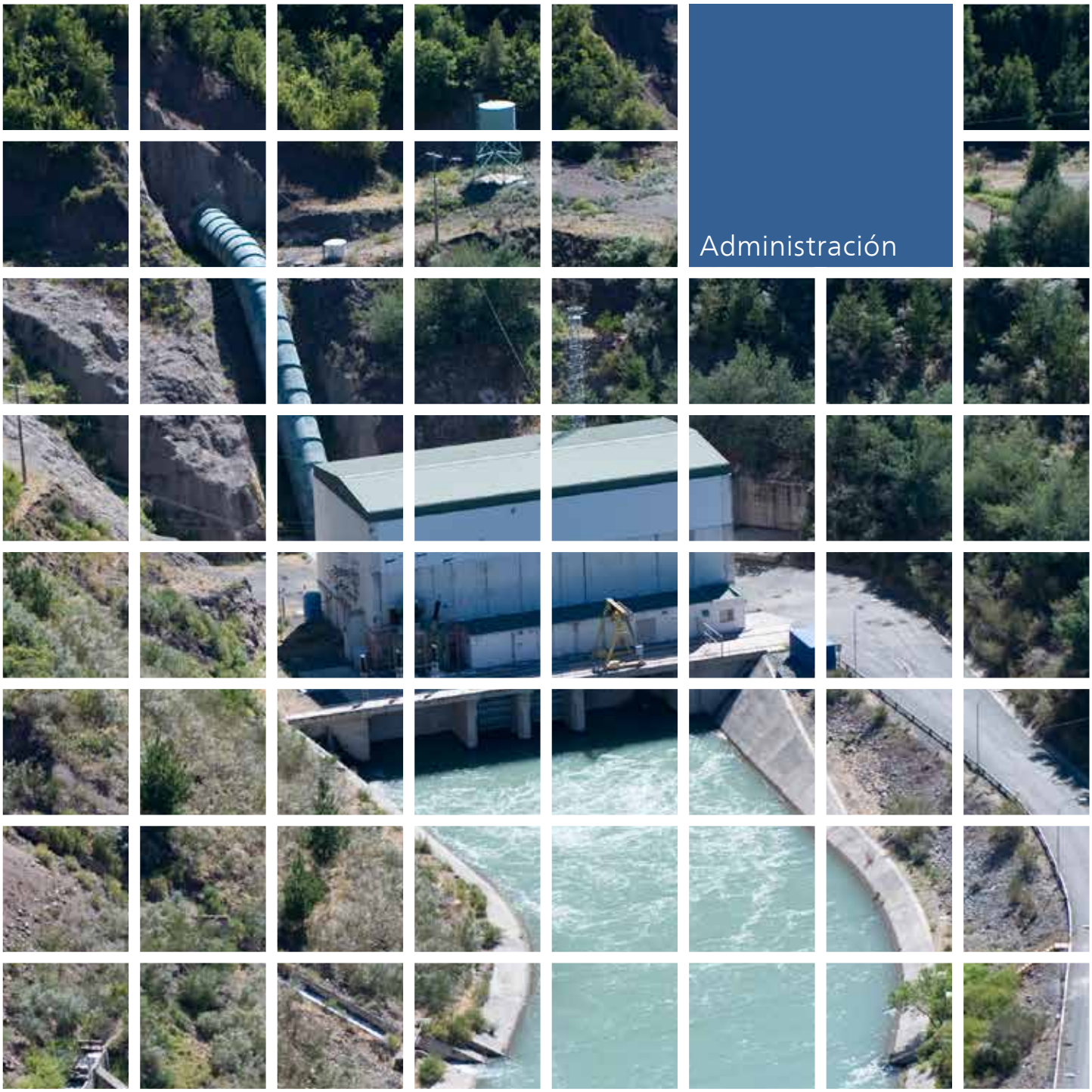
Tipo de Central	:	De embalse
Número de unidades	:	2
Potencia nominal	:	500 MW
Potencia efectiva	:	570 MW
Generación media bruta	:	2.191 GWh/año (promedio 2009-2013)
Caudal nominal	:	300 m^3/s
Altura bruta	:	205,2 m

Curillinque

Tipo de central	:	De pasada
Número de unidades	:	1
Potencia nominal	:	85 MW
Potencia efectiva	:	89 MW
Generación media bruta	:	536 GWh/año (promedio 2009-2013)
Caudal nominal	:	84 m^3/s
Altura bruta	:	121 m

Loma Alta

Tipo de central	:	De pasada
Número de unidades	:	1
Potencia nominal	:	38 MW
Potencia efectiva	:	40 MW
Generación media bruta	:	241 GWh/año (promedio 2009-2013)
Caudal nominal	:	84 m^3/s
Altura bruta	:	50,4 m



Administración

Administración

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, elegidos en Junta de Accionistas. Los directores duran un periodo de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 12 de abril de 2013, siendo designados los señores Fernando Gardeweg Ried, Humberto Espejo Paluz, Alan Fischer Hill, Alejandro García Chacón y Fernando Prieto Plaza.

En sesión ordinaria de fecha 23 abril, se acordó designar como Presidente y Vicepresidente del Directorio y de la sociedad a los señores Alan Fischer Hill y Humberto Espejo Paluz, respectivamente.

Directorio

Presidente

Alan Fischer Hill
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
RUT: 8.971.135-5

Vicepresidente

Humberto Espejo Paluz
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 11.629.179-7

Directores

Fernando Gardeweg Ried
Economista
Universidad de Chile
RUT: 7.044.467-4

Alejandro García Chacón
Ingeniero Civil
Universidad de Chile
RUT: 8.037.079-2

Fernando Prieto Plaza
Ingeniero Industrial
Universidad Politécnica de Madrid
RUT: 24.240.132-8

Remuneración del directorio

De conformidad a lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Pehuenche S.A., celebrada con fecha 8 de abril de 2002, se modificó el artículo N°19 de los Estatutos Sociales de la compañía, en el sentido de que los directores de la misma no serán remunerados en el ejercicio de sus funciones como tales.

Cabe señalar que en 2013 no hubo gastos de asesoría del Directorio de Pehuenche S.A.

Principales ejecutivos

Gerente General
Lucio Castro Márquez
Ingeniero Civil
Universidad de Chile
RUT: 4.419.330-2

Gerente de Finanzas y Administración
Claudio Toledo Freitas
Ingeniero Comercial
Universidad Gabriela Mistral
RUT: 10.177.051-6

Subgerente Comercial
Vicente Villaseca Villalobos
Ingeniero Civil Electricista
Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 6.741.480-2

Remuneración de los ejecutivos principales

La remuneración total percibida por los gerentes de Pehuenche S.A. durante 2013, ascendió a M$196.137. Este monto considera las remuneraciones de los mencionados ejecutivos, al 31 de diciembre de 2013.

Planes de incentivo y beneficios para ejecutivos principales

Pehuenche S.A. tiene para sus ejecutivos un plan de bono anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Este plan incluye una definición de rangos de bonos según el nivel jerárquico de los

ejecutivos. Los bonos que, eventualmente, se entregan consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales. La proporción de éstas es de alrededor de 14%.

En cuanto a los beneficios de los ejecutivos de Pehuenche S.A., ellos y su grupo familiar acreditado como carga familiar tienen seguros complementarios de salud y catastrófico, cuyo valor está incluido en las remuneraciones percibidas.

Indemnización por años de servicio

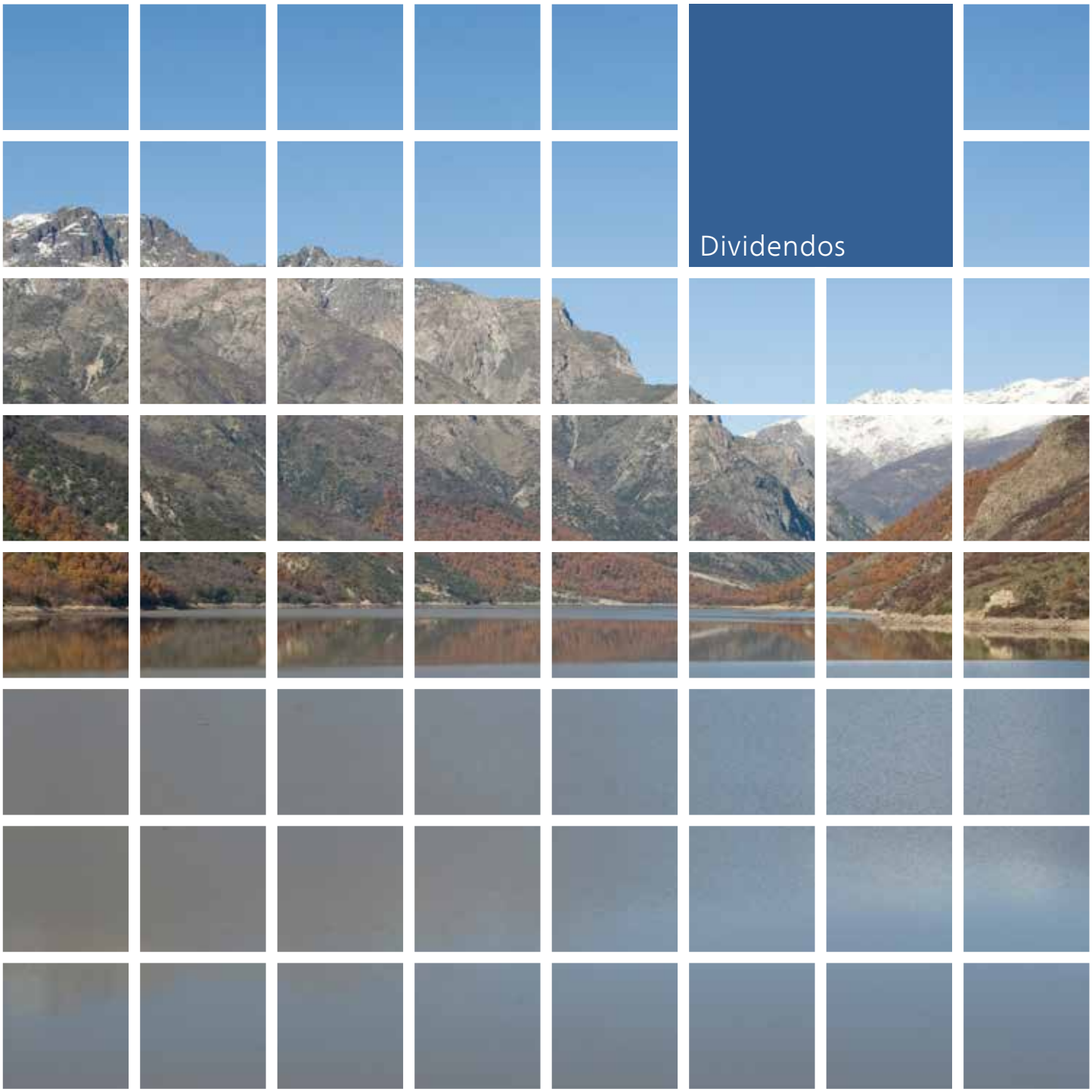
Durante 2013, no hubo pago de indemnización por años de servicio a los ejecutivos de la empresa (M$32.134 en 2012).

Recursos
Humanos

Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa tenía una dotación de personal permanente de tres personas distribuidas de la siguiente forma:

Ejecutivos Superiores	3
Profesionales y Técnicos	0
Otros Trabajadores	0
Total	**3**


Dividendos

Dividendos

De conformidad con la Norma de Carácter General N°283, numeral 5), se transcribe a continuación la política de dividendos de la sociedad correspondiente al ejercicio 2013.

Política de dividendos ejercicio 2013

Generalidades

En cumplimiento de las disposiciones de la Circular N°687 de fecha 13 de febrero de 1987 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a continuación se expone a los señores accionistas la Política de dividendos del Directorio de la sociedad.

Política de dividendos

La Política de Dividendos, informada a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2013, fue la siguiente:

"Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades del ejercicio correspondientes al año 2013, después de absorber las pérdidas acumuladas y pagar los impuestos respectivos. Además, repartir tres dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, cuyos montos se calcularán y pagarán como se señala a continuación:

1) Primer dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades del período enero-mayo de 2013, según lo muestren los estados financieros al 31 de mayo de 2013, pagadero en julio de 2013.

2) Segundo dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades del período enero-agosto de 2013, según lo muestren los estados financieros al 31 de agosto de 2013, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2013.

3) Tercer dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades del período enero-noviembre de 2013, según lo muestren los estados financieros al 30 de noviembre de 2013, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2014.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio 2013, será pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en marzo o abril de 2014.

El cumplimiento del programa señalado queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, a la situación de caja de la compañía, a los resultados que muestren las proyecciones de resultados que periódicamente efectúa la empresa y a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será determinada por el Directorio de la compañía".

Información estadística respecto a los dividendos repartidos

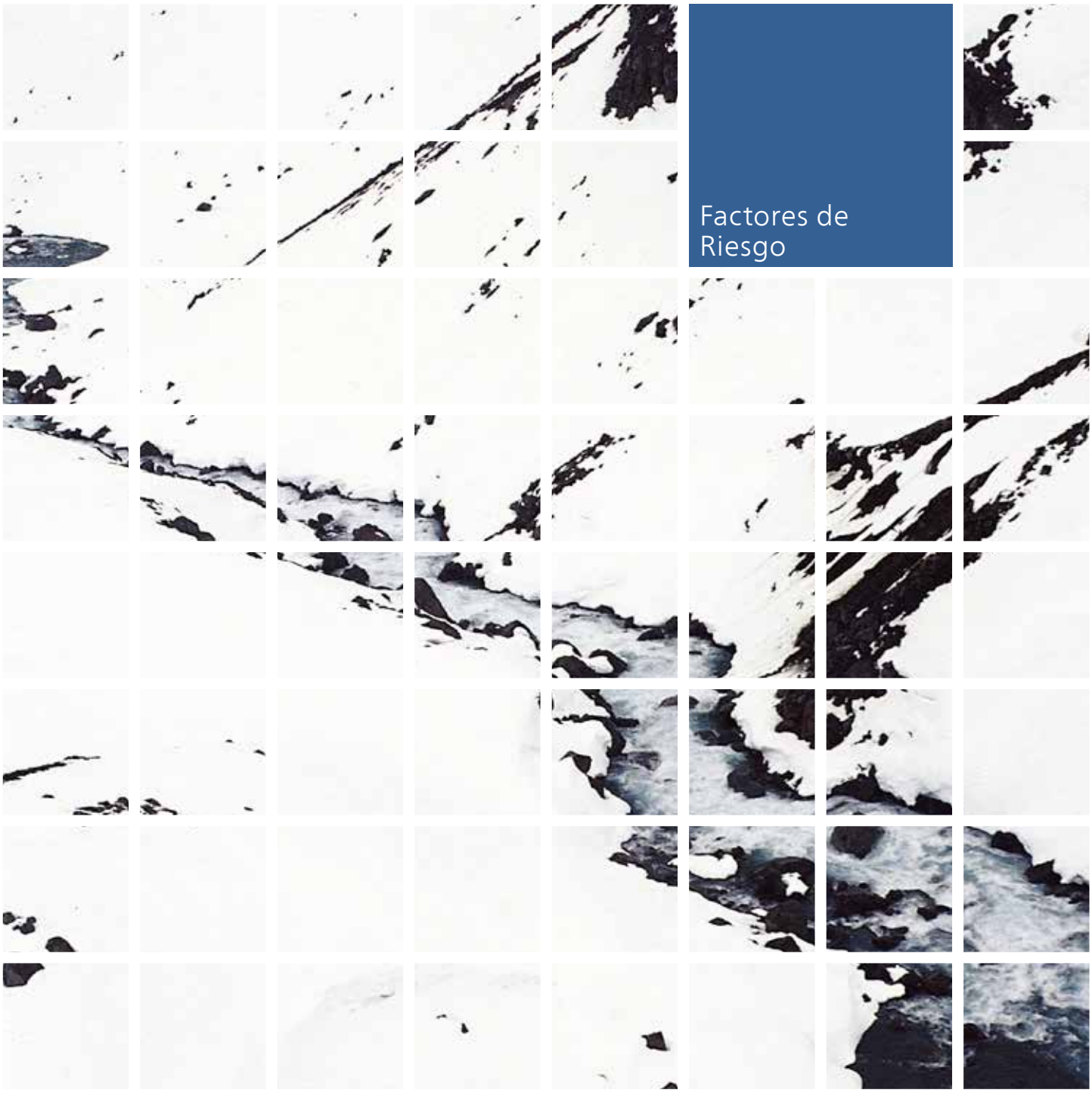
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. pagó durante los últimos cinco años los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
52	Provisorio	14-01-2009	93,280000	2008
53	Definitivo	24-04-2009	131,364049	2008
54	Provisorio	22-07-2009	14,580000	2009
55	Provisorio	21-10-2009	42,280000	2009
56	Provisorio	20-01-2010	109,760000	2009
57	Definitivo	29-04-2010	86,181507	2009
58	Provisorio	28-07-2010	40,020000	2010
59	Provisorio	27-10-2010	63,790000	2010
60	Provisorio	19-01-2011	79,780000	2010
61	Definitivo	28-04-2011	105,768475	2010
62	Provisorio	27-07-2011	20,940000	2011
63	Provisorio	26-10-2011	29,370000	2011
64	Provisorio	25-01-2012	66,250000	2011
65	Definitivo	04-05-2012	73,342567	2011
66	Provisorio	25-07-2012	15,560000	2012
67	Provisorio	24-10-2012	30,740000	2012
68	Provisorio	05-11-2012	312,185426	2012
69	Definitivo	26-04-2013	62,159405	2012
70	Provisorio	24-07-2013	23,980000	2013
71	Provisorio	23-10-2013	58,500000	2013
72	Provisorio	22-01-2014	33,220000	2013

Utilidades distribuibles

La utilidad distribuible del ejercicio 2013 se indica a continuación:

	M$	Dividendo por acción
Utilidad del ejercicio	114.491.793	186,887041
Utilidad distribuible	**114.491.793**	**186,887041**
Dividendos provisorios	(70.880.786)	(115,700000)
Utilidad líquida por distribuir	**43.611.007**	**71,187041**



Factores de Riesgo

Factores de riesgo

La energía eléctrica es un bien de primera necesidad, demandado en forma intensiva por la población, lo que asegura un mercado en crecimiento.

Como todas las empresas de generación hidroeléctrica, una situación de sequía como la presente en el SIC en el ejercicio informado y por cuarto año consecutivo, es el factor de riesgo más importante que enfrenta Pehuenche S.A., pues ello afecta su capacidad de producción, reduciendo la cantidad de energía inyectada al sistema, al mismo tiempo que aumentan los costos de sus retiros o compras para abastecer sus compromisos.

El riesgo regulatorio está presente en la industria y puede influir en las condiciones futuras que se exijan a la contratación con los clientes regulados. Una forma de mitigar este riesgo es a través de la política de contratación seguida por Pehuenche S.A. que contempla, en forma prioritaria, la suscripción de contratos con empresas no reguladas, sobre la base de tarifas y condiciones comerciales libremente convenidas.

Un factor que juega a favor de mitigar el riesgo comercial de Pehuenche S.A. es que sus costos de producción están entre los más bajos del sistema ya que sus centrales, por no tener costo variable de producción, siempre deben estar entregando energía al SIC. Sus centrales Curillinque y Loma Alta son de pasada y su central Pehuenche, por disponer de un embalse de capacidad de regulación reducida, también debe estar normalmente entregando energía.

Por estas razones, la compañía evalúa periódicamente su política comercial, revisando el nivel de contratos de energía que maximice su ingreso, para un nivel de riesgo que considere los factores señalados.

Teniendo presente que Pehuenche S.A. tiene una generación media de 3.400 GWh, la que disminuye a 2.500 GWh si se considera el año más seco de la estadística hidrológica (1998), la compañía ha seguido una política de contratación prudente, que le permite sortear con tranquilidad situaciones de riesgo adversas, principalmente las relativas a años secos.

Hechos Relevantes

Hechos relevantes

Durante el periodo finalizado al 31 de diciembre de 2013, han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

Elección de directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 12 de abril de 2013, se eligió al nuevo directorio de la sociedad por un período de tres años a contar de la fecha de celebración de la misma.

El directorio quedó conformado por las siguientes personas: los Señores Fernando Gardeweg Ried, Humberto Espejo Paluz, Alan Fischer Hill, Alejandro García Chacón y Fernando Prieto Plaza

Primer Dividendo Provisorio 2013

Se informó que el Directorio de la Compañía en sesión celebrada el día 26 de junio de 2013, aprobó el reparto de un primer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2013, por un monto de $23,98 por acción. Dicho dividendo provisorio se pagó a partir del día 24 de julio de 2013 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha señalada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuó el día 13 de julio en el diario El Mercurio de Santiago.

Segundo Dividendo Provisorio 2013

Se informó que el Directorio de la Compañía en sesión celebrada el día 27 de septiembre de 2013, aprobó el reparto de un segundo dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2013, por un monto de $58,50 por acción. Dicho dividendo provisorio se pagó a partir del día 23 de octubre de 2013 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha señalada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuó el día 10 de octubre en el diario El Mercurio de Santiago.

Tercer Dividendo Provisorio 2013

Se informó que el Directorio de la Compañía en sesión celebrada el día 18 de diciembre de 2013, aprobó el reparto de un tercer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2013, por un monto de $33,22 por acción. Dicho dividendo provisorio se pagará a partir del día 22 de enero de 2014 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha señalada.

La publicación del aviso correspondiente se efectuará el día 9 de enero de 2014, en el diario El Mercurio de Santiago.

Declaración de Responsabilidad

Declaración de responsabilidad

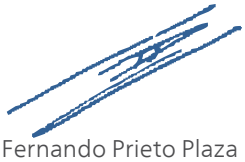
Los Directores de la Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y su gerente general, firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N°30, del 10 de noviembre de 1989, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Alan Fischer Hill
Presidente
R.U.T.: 8.971.135-5

Humberto Espejo Paluz
Vicepresidente
R.U.T.: 11.629.179-7

Fernando Gardeweg Ried
Director
R.U.T.: 7.044.467-4

Alejandro García Chacón
Director
R.U.T.: 8.037.079-2



Fernando Prieto Plaza
Director
R.U.T.: 24.240.132-8

Lucio Castro Márquez
Gerente General
R.U.T.: 4.419.330-2

Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

© 2014 KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Maturana R.

KPMG Ltda.

Santiago, 23 de enero de 2014

© 2014 KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Estados de Situación Financiera

al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	64.340	433.668
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros, corriente		14.966	7.175
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	9.815.941	14.350.966
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	24.087.762	38.464.253
Inventarios		-	-
Activos por impuestos corrientes	10	5.496	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		33.988.505	53.256.062
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes		66.097	66.097
Otros activos no financieros no corrientes		26.965	26.965
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	9	217.199.984	226.197.571
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos		-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		217.379.509	226.377.096
TOTAL ACTIVOS		**251.368.014**	**279.633.158**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	6.427.313	3.812.503
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	20.487.545	45.148.174
Otras provisiones, corrientes	15	380.953	649.439
Pasivos por Impuestos corrientes	10	8.568.991	18.191.459
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros corrientes		2.614	2.712
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**35.867.416**	**67.804.287**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	11	41.860.231	43.729.948
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16	76.569	51.692
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**41.936.800**	**43.781.640**
TOTAL PASIVOS		**77.804.216**	**111.585.927**
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(7.597.884)	(13.114.451)
Primas de emisión	17	18.499.309	18.499.309
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	17	(37.656.647)	(37.656.647)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		173.563.798	168.047.231
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL PATRIMONIO		**173.563.798**	**168.047.231**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**251.368.014**	**279.633.158**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	Enero - Diciembre 2013 M$	2012 M$
Ingresos de actividades ordinarias	18	192.834.488	374.992.089
Total de Ingresos		**192.834.488**	**374.992.089**
Materias primas y consumibles utilizados	19	(35.732.381)	(29.700.696)
Margen de Contribución		**157.102.107**	**345.291.393**
Gastos por beneficios a los empleados	20	(190.451)	(242.336)
Gasto por depreciación y amortización	21	(8.532.707)	(8.567.710)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	21	-	634.163
Otros gastos, por naturaleza	22	(4.357.926)	(3.602.684)
Resultado de Explotación		**144.021.023**	**333.512.826**
Otras ganancias (pérdidas)		5.292	79.054
Ingresos financieros	23	26.614	-
Costos financieros	23	(1.144.101)	(3.468.963)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	23	45.892	1.473
Resultado por unidades de reajuste	23	372.948	333.063
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**143.327.668**	**330.457.453**
Gasto por impuestos a las ganancias	24	(28.835.875)	(72.759.644)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**114.491.793**	**257.697.809**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**114.491.793**	**257.697.809**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		114.491.793	257.697.809
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**114.491.793**	**257.697.809**
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	$ / acción	186,89	420,64
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	$ / acción	186,89	420,64
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	$ / acción	186,89	420,64
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción	$ / acción	186,89	420,64

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Enero - Diciembre 2013 M$	2012 M$
Ganancia (Pérdida)		114.491.793	257.697.809
Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas), antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	16 b	(17.332)	15.866
Total componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas)		(17.332)	15.866
Impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).			
Impuestos a las ganancias (pérdidas) relacionados con planes de beneficios definidos.		3.466	(3.766)
Total impuestos a las ganancias (pérdidas), de Componentes no reclasificables en ganancias (pérdidas).		3.466	(3.766)
Total Otro Resultado Integral, neto		(13.866)	12.100
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**114.477.927**	**257.709.909**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		114.477.927	257.709.909
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**114.477.927**	**257.709.909**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de cambios en el patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	200.319.020	18.499.309		
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral				
Resultado integral				
Dividendos				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	
Saldo Final al 31/12/2013	**200.319.020**	**18.499.309**	**-**	

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	200.319.020	18.499.309		
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral				
Resultado integral				
Dividendos				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	
Saldo Final al 31/12/2012	**200.319.020**	**18.499.309**	**-**	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Cambios en Otras Reservas							
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
		(37.656.647)	**(37.656.647)**	**(13.114.451)**	**168.047.231**		**168.047.231**
				114.491.793	114.491.793		114.491.793
(13.866)			(13.866)		(13.866)		(13.866)
					114.477.927	-	114.477.927
				(108.961.360)	(108.961.360)		(108.961.360)
13.866			13.866	(13.866)	-		-
-	-	-	-	**5.516.567**	**5.516.567**	-	**5.516.567**
-	**-**	**(37.656.647)**	**(37.656.647)**	**(7.597.884)**	**173.563.798**	**-**	**173.563.798**

Cambios en Otras Reservas							
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
		(37.656.647)	**(37.656.647)**	**(6.275.420)**	**174.886.262**		**174.886.262**
				257.697.809	257.697.809		257.697.809
12.100			12.100		12.100		12.100
					257.709.909	-	257.709.909
				(264.548.940)	(264.548.940)		(264.548.940)
(12.100)			(12.100)	12.100	-		-
-	-	-	-	**(6.839.031)**	**(6.839.031)**	-	**(6.839.031)**
-	**-**	**(37.656.647)**	**(37.656.647)**	**(13.114.451)**	**168.047.231**	**-**	**168.047.231**

Estados de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo		Enero - Diciembre 2013 M$	Enero - Diciembre 2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		253.382.453	446.007.123
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(48.470.415)	(46.758.388)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(197.053)	(233.488)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-	(11.421)
Intereses pagados		(1.559.161)	(3.367.198)
Intereses recibidos		26.614	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(39.615.287)	(49.302.006)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(32.390.866)	(65.957.647)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**131.176.285**	**280.376.975**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(208.187)	(459.911)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(208.187)**	**(459.911)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	25.628.196
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(42.727.855)	-
Dividendos pagados		(88.609.571)	(305.134.644)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(131.337.426)**	**(279.506.448)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(369.328)**	**410.616**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(369.328)**	**410.616**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		433.668	23.052
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**5**	**64.340**	**433.668**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
(En miles de pesos)

Nota 1

Actividad y Estados Financieros

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

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

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 Nº60 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de abril de 1986. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Único Tributario N°96.504.980-0.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11.033 Nº 9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, y la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente y estos representan un 80,85% y 85,75%% respectivamente del total de ingresos ordinarios.

La dotación de Pehuenche es de 3 trabajadores al 31 de diciembre de 2013. En promedio la dotación que Pehuenche tuvo durante el ejercicio de 2013 fue de 3 trabajadores.

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 29 de enero de 2013 y, posteriormente, se presentaron a consideración de la Junta General de Accionistas que se celebró con fecha 12 de abril de 2013, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

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

Nota 2
Bases de Presentación de los Estados Financieros

2.1 Principios contables

Los Estados Financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 23 de enero de 2014.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados	
Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Mejoras a las NIIF	
Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12)	
Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el periodo comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para periodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

Las normas y enmiendas adoptadas, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2014, no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de Pehuenche.

b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	
Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión	
Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a NIIF 9, en lugar de consolidarlas.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	
Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	No definida. Aplicación anticipada de etapas concluidas es permitida.
CINIIF 21: Gravámenes	
Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos	
La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición	
A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	
Corresponde a la segunda etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Esta enmienda añade un capítulo especial sobre contabilidad de cobertura, estableciendo un nuevo modelo que está orientado a reflejar una mejor alineación entre la contabilidad y la gestión de los riegos. Se incluyen además mejoras en las revelaciones requeridas. Esta enmienda también elimina la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9, en consideración a que la tercera y última etapa de proyecto, referente a deterioro de activos financieros, está todavía en curso.	No definida. Aplicación anticipada de etapas concluidas es permitida.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados	
Esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicio del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del sueldo.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014.
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013)	
Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014

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

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. (ver Nota 16)
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Nota 3.a y 3.b).
- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada ejercicio.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los Estados Financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos, de monto incierto o contingente (ver Nota 3.g).
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes Estados Financieros (ver Nota 3.j).

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

Nota 3
Criterios Contables Aplicados

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

a) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Activos intangibles

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2013 y 2012 son 11,1% y 11,7% respectivamente.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2013 no presentan cambios importantes.

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

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

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

En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en

que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad (ver Nota 6).
Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

d) Instrumentos financieros

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

d.1) Activos financieros, excepto derivados

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

- **Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.
  El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.
- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

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

d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

d.3) Pasivos financieros excepto derivados

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

e) Acciones propias en cartera

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

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: "Acciones propias en cartera". Al 31 de diciembre de 2013 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante el ejercicio de 2013 y 2012 transacciones con acciones propias.

f) Provisiones

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

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

f.1) Provisiones por indemnizaciones

La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 5 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 6,0% y considerando una permanencia promedio de 35 años más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 5 años.

g) Conversión de saldos en moneda extranjera

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

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

h) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

i) Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

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

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

k) Ganancia (pérdida) por acción

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la sociedad no realizó operaciones de potencial efecto dilutivo, que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

l) Dividendos

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

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

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

m) Estado de flujos de efectivo

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

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

Nota 4

Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL Nº 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía ("Ley Eléctrica") y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. Nº 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, por último, el recientemente creado Ministerio de Energía que tiene la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables. La ley establece, además, un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operador del sistema, regulador, etc.

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

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

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

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

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

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

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

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

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

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

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%. Esta Ley ha sido recientemente modificada por la Ley 20.698, publicada en el Diario Oficial el 22 de octubre de 2013 y denominada 20/25, que establece que hacia el año 2025, un 20% de la matriz eléctrica será cubierto por ERNC, respetando la senda de retiros contemplada en la ley anterior para los contratos vigentes a julio de 2013.

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

El 07 de agosto de 2013, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), mediante oficio ORD N° 7230, invocando sus facultades interpretativas y de fiscalización dictaminó que los excesos de consumo por sobre el suministro contratado en que incurran las empresas distribuidoras, respecto de las generadoras que se obligaron mediante licitación a efectuar el suministro, deben ser cubiertos con los excedentes licitados de las demás empresas generadoras para con sus distribuidoras, para cuyo efecto las distribuidoras excedentarias, pueden ceder sus excedentes a las distribuidoras deficitarias, con prescindencia de la voluntad del generador respectivo.

El 14 de octubre de 2013 se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.701, denominada de Concesiones Eléctricas, que tiene por objeto agilizar la tramitación de las concesiones eléctricas. La nueva Ley simplifica el proceso de concesión provisional, acorta los tiempos de tramitación, precisa las posibles observaciones y oposiciones a los proyectos, modifica el proceso de notificaciones, establece procedimientos judiciales sumarios, introduce la posibilidad de dividir la solicitud de concesiones, modifica el procedimiento de tasación de los inmuebles y soluciona los conflictos entre diferentes tipos de concesión.

El 8 de enero de 2014 la Sala del Senado aprobó en tercer trámite y por unanimidad, el proyecto que modifica la Ley General de Servicios Eléctricos, con el fin de permitir la interconexión del SIC con el SING.

Nota 5

Efectivo y Equivalente al Efectivo

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31-12-13 M$	31-12-12 M$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	64.340	433.668
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Total	**64.340**	**433.668**

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31-12-13 M$	31-12-12 M$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	$ Chilenos	64.340	433.668
Total		**64.340**	**433.668**

Nota 6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Saldo al			
	31-12-13		31-12-12	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**9.815.941**	**-**	**14.350.966**	**-**
Deudores comerciales, neto	9.442.059	-	12.629.326	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto		-		-
Otras cuentas por cobrar, neto	373.882	-	1.721.640	-

	Saldo al			
	31-12-13		31-12-12	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**11.039.518**	**-**	**15.574.543**	**-**
Deudores comerciales, bruto (1)	10.665.636	-	13.852.903	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto		-		-
Otras cuentas por cobrar, bruto	373.882	-	1.721.640	-

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

	Saldo al			
	31-12-13		31-12-12	
Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Con vencimiento menor de tres meses	322	-	5.529	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	1.699	-	406	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	315	-	567.365	-
Con vencimiento mayor a doce meses	236.786	-	691.732	-
Total	**239.122**	**-**	**1.265.032**	**-**

Provisión de deterioro de deudores fueron:

	Saldos	
Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente M$	No corriente M$
Saldo al 1 de enero de 2012	**1.857.740**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio (Ver nota 21)	(634.163)	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**1.223.577**	**-**
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-	-
Montos castigados		
Saldo al 30 de septiembre de 2013	**1.223.577**	**-**

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

Nota 7

Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

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

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

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

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-13 M$	31-12-12 M$	31-12-13 M$	31-12-12 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	1.395	-	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otras	Menos 90 días	Otra	CH$	1.055.943			
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	5	-	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	1	-	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	66.541	45	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	11.636	95.349	-	-
96.770.940-9	Empresa Electrica Tarapaca S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Otra	CH$	7.337	7.337		
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	20			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	22.938.886	38.350.450	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Otras	Menos 90 días	Matriz	CH$	5.998	11.072	-	-
	Total						**24.087.762**	**38.464.253**	**-**	**-**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-13 M$	31-12-12 M$	31-12-13 M$	31-12-12 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	34	10.807	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	-	113.402	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH$	283.225	642.020	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos de 1 año	Matriz	CH$	1.323.897	44.051.752	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH$	25.133	329.000	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH$	18.855.167	-	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	16	1.132	-	-
0-E	Enel Energy Europe	Extranjera	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	73	61	-	-
	Total						**20.487.545**	**45.148.174**	**-**	**-**

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Venta (compras) de energía	134.013.080	321.572.408
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(1.859.715)	(1.839.865)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	(1.100.024)	(3.465.172)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	1.884	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Otros	5.292	156.320
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	3	101
96.783.910-8	Empresa Electrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	15	1.256
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	84.108	44.573
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	195.635	45.722
76.126.507-5	Parque Talinay Oriente S.A.	Chile	Otra	Venta (compras) de energía	(176.376)	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Otra	Servicios	(16)	(951)
0-E	Enel Energy Europe	Extranjera	Otra	Servicios	(73)	-
				Total	**131.163.813**	**316.514.392**

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia por 1.500 GWh y 500 GWh con Endesa Chile, y la vigencia de estos son hasta el 31 de diciembre de 2021 y 2024 respectivamente y estos representan un 80,85% y 85,75%% respectivamente del total de ingresos ordinarios.

7.2 Directorio y personal clave de la gerencia

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 12 de abril de 2013, siendo designados los señores Fernando Gardeweg Ried, Humberto Espejo Paluz, Alan Fischer Hill, Alejandro García Chacón y Fernando Prieto Plaza.

En sesión ordinaria de directorio, de fecha 23 de abril de 2013, el directorio acordó designar como Presidente del directorio y de la sociedad al señor Alan Fischer Hill.

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

• **Cuentas por cobrar y pagar:** No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Ejecutivos Principales.

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

b) Retribución del Directorio

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

Comité de Directores

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

Gastos en asesoría del Directorio
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

7.3 Retribución del personal clave de la gerencia

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal clave de la Gerencia

Nombre	Cargo
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Administración
Vicente Villaceca Villalobos	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M$190.451 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 (M$210.202 en 2012). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (provisión por indemnización por años de servicios).

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

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos
Al 31 de diciembre de 2013 no hay pagos de indemnización por años de servicio (M$32.134 en 2012).

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

No existen

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

Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control.
No existen cláusulas de garantías.

Pacto de no competencia post contractual.
No existen pactos.

7.4 Planes de retribución vinculadas a la cotización de la acción

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

Nota 8
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Activos Intangibles Neto	31-12-13 M$	31-12-12 M$
Activos Intangibles, Neto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Activos Intangibles Bruto	31-12-13 M$	31-12-12 M$
Activos Intangibles, Bruto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía comprada		
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-12-13 M$	31-12-12 M$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	-	-
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada		
Activos Intangibles Identificables	-	-
Derechos de paso		

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

Año 2013

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso M$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M$	Activos Intangibles, Neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2013	**86.463**		**86.463**
Movimientos			**-**
Adiciones			-
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/09/2013	**86.463**	-	**86.463**
Saldo final Plusvalía Comprada			-
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2013	**86.463**	**-**	**86.463**

Año 2012

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso M$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M$	Activos Intangibles, Neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2012	86.463		86.463
Movimientos			-
Adiciones			-
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-
Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2011	86.463	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada			-
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2012	**86.463**	**-**	**86.463**

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la Sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de diciembre de 2013. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

Nota 9
Propiedades, Planta y Equipo

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**217.199.984**	**226.197.571**
Construcción en Curso	1.536.246	1.337.021
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	5.373.109	5.640.906
Planta y Equipo	209.435.670	218.363.708
Instalaciones Fijas y Accesorios	13.170	14.147

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**467.252.695**	**470.641.896**
Construcción en Curso	1.536.246	1.337.021
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	10.923.729	10.923.729
Planta y Equipo	452.148.079	455.736.505
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	**(250.052.711)**	**(244.444.325)**
Edificios	(5.550.620)	(5.282.823)
Planta y Equipo	(242.712.409)	(237.372.797)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.719.781)	(1.718.804)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Movimiento año 2013		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2013		**1.337.021**	**841.789**	**5.640.906**	**218.363.708**	**14.147**	**-**	**226.197.571**
Movimientos	Adiciones	585.770						585.770
	Traspasos	(386.545)			386.545			-
	Desinversiones				(1.050.650)			(1.050.650)
	Gasto por depreciación			(267.797)	(8.263.933)	(977)		(8.532.707)
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados							-
	Otros incrementos (decrementos)							-
	Total movimientos	199.225	-	(267.797)	(8.928.038)	(977)	-	(8.997.587)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013		**1.536.246**	**841.789**	**5.373.109**	**209.435.670**	**13.170**	**-**	**217.199.984**

Movimiento año 2012		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2012		**700.690**	**841.789**	**-**	**232.571.347**	**15.124**	**-**	**234.128.950**
Movimientos	Adiciones	636.331						636.331
	Traspasos			5.908.701	(5.908.701)			-
	Desinversiones							-
	Gasto por depreciación			(267.795)	(8.298.938)	(977)		(8.567.710)
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados							-
	Diferencias de conversión de moneda extranjera							-
	Otros incrementos (decrementos)							-
	Total movimientos	636.331	-	5.640.906	(14.207.639)	(977)	-	(7.931.379)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012		**1.337.021**	**841.789**	**5.640.906**	**218.363.708**	**14.147**	**-**	**226.197.571**

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos

- Las inversiones materiales en generación corresponden básicamente a obras en las centrales de Pehuenche y que por su condición son activadas.
- Con fecha 6 de noviembre de 2013, se realizó la transferencia de instalaciones eléctricas a Chilectra S.A. en la suma de M$1.055.942.

Nota 10

Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	Saldo al	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Otros impuestos	5.496	-
Total	**5.496**	**-**

Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Impuesto a la Renta	30.630.302	67.349.803
Pagos provisionales mensuales	(29.213.086)	(57.089.494)
Provisión pagos provisionales mensuales	3.154.868	3.587.686
Débito fiscal	3.995.352	4.341.750
Otros	1.555	1.714
Total	**8.568.991**	**18.191.459**

Nota 11
Pasivo por Impuestos Diferidos

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes

Diferencia temporal	Activos por Impuestos Diferidos		Pasivos por Impuestos Diferidos	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Depreciaciones			41.860.231	43.729.948
Total Impuestos Diferidos	**-**	**-**	**41.860.231**	**43.729.948**

b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M$	pasivo M$
Saldo al 1 de enero de 2012	**-**	**38.720.229**
Incremento (decremento)	-	5.009.719
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**-**	**43.729.948**
Incremento (decremento)	-	(1.866.251)
Otros incrementos (decrementos)		(3.466)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**-**	**41.860.231**

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

País	Período
Chile	2008-2013

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

Nota 12
Política de Gestión de Riesgos

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

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

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo interno.
- El negocio define:
  I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  II. Criterios sobre contrapartes.
  III. Operadores autorizados.

- Las áreas establecen para el mercado en el que opera su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones del negocio se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
- Las áreas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en el mercado se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Pehuenche.

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de “commodities”

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

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

Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2013, Pehuenche tenía una liquidez de M$64.340 en efectivo y otros medios equivalentes. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía una liquidez de M$433.668 en efectivo y otros medios equivalentes.

Riesgo de crédito

Pehuenche realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

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

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

Nota 13
Instrumentos Financieros

a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013					
	Activos financieros mantenidos para negociar M$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponible para la venta M$	Derivados de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	33.903.703	-	-
Total corriente	**-**	**-**	**-**	**33.903.703**	**-**	**-**
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**-**	**-**	**-**	**33.903.703**	**-**	**-**

	31 de diciembre de 2012					
	Activos financieros mantenidos para negociar M$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponible para la venta M$	Derivados de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	52.815.219	-	-
Total corriente	**-**	**-**	**-**	**52.815.219**	**-**	**-**
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**-**	**-**	**-**	**52.815.219**	**-**	**-**

b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	26.914.858	-
Total corriente	**-**	**-**	**26.914.858**	**-**
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**-**	**-**	**26.914.858**	**-**

	31 de diciembre de 2012			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	48.960.677	-
Total corriente	**-**	**-**	**48.960.677**	**-**
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total no corriente	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**-**	**-**	**48.960.677**	**-**

Nota 14

Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Acreedores comerciales	4.804.426	2.090.982		
Otras cuentas por pagar	1.622.887	1.721.521		
Total	**6.427.313**	**3.812.503**	**-**	**-**

Nota 15

Otras Provisiones

Provisiones

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Provisión de reclamaciones legales	303.833	555.808		
Participación en utilidades y bonos	77.120	93.631		
Total	**380.953**	**649.439**	**-**	**-**

b) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Reclamaciones Legales M$	Otras Provisiones M$	Total M$
Movimientos en Provisiones			
Saldo Inicial al 1/01/2012	1.449.662	74.032	1.523.694
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(893.854)	19.599	(874.255)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	(893.854)	19.599	(874.255)
Saldo final al 31/12/2012	555.808	93.631	649.439
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(251.975)	(16.511)	(268.486)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	(251.975)	(16.511)	(268.486)
Saldo final al 31/12/2013	**303.833**	**77.120**	**380.953**

Litigios y arbitrajes

Con fecha 22 de agosto de 2013, las empresas, Pehuenche, Endesa Chile y San Isidro interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Santiago reclamo de ilegalidad eléctrico en contra de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), por la dictación del oficio ordinario N°7230, de fecha 7 de agosto de 2013, que invocando sus facultades interpretativas y de fiscalización dictaminó que los excesos de consumo por sobre el suministro contratado en que incurran las empresas distribuidoras, respecto de las generadoras que se obligaron mediante licitación a efectuar el suministro, deben ser cubiertos con los excedentes licitados de las demás empresas generadoras para con sus distribuidoras, para cuyo efecto las distribuidoras excedentarias, pueden ceder sus excedentes a las distribuidoras deficitarias, con prescindencia de la voluntad del generador respectivo, lo que es contrario a Derecho y excede las facultades y atribuciones de la SEC, dando origen con ello a una resolución ilegal.

En cuanto al estado procesal, en los tres reclamos de ilegalidad se solicitó se declare una Orden de No Innovar, la que fue denegada en los reclamos de Pehuenche y San Isidro y otorgada en cambio en el reclamo de Endesa. Con ello, se suspenden los efectos agraviantes del oficio ordinario SEC impugnado. Finalmente, se resolvió ordenar la vista una en pos de la otra, por lo que los efectos de la Orden de No Innovar se comunican a todas las compañía. A la fecha, se encuentra pendiente su vista.

La Administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2013, cubren adecuadamente el riesgo por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

Nota 16

Provisiones por Beneficios a los Empleados

a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el del plan de activos se han registrado en los siguientes rubros del estado de situación financiera:

	Saldo al	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Obligaciones post empleo	76.569	51.692
Total	**76.569**	**51.692**

b) A continuación se detallan las obligaciones de post empleo y otras similares del ejercicio 2013 y 2012.

	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2012	**58.342**
Costo del servicio corriente	5.424
Costo por intereses	3.792
Ganancias pérdidas actuariales	(15.866)
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**51.692**
Costo del servicio corriente	4.443
Costo por intereses	3.102
Ganancias pérdidas actuariales	17.332
Otros	-
Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2013	**76.569**

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

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios Definidos	31-12-2013	31-12-2012
Tasas de descuento utilizadas	5,4%	6,0%
Tasa esperada de incrementos salariales	3%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	4.443	5.424
Costo por intereses plan de beneficios definidos	3.102	3.792
Total gastos reconocidos en el estado de resultados	**7.545**	**9.216**
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	17.332	(15.866)
Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales	**24.877**	**(6.650)**

Nota 17
Patrimonio Total

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M$200.319.020 está representado por 612.625.641 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

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

Dividendos

La Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 12 de abril de 2013, es la siguiente:

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

- **1er dividendo provisorio:** Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2013, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2013, pagadero en julio de 2013.
- **2do dividendo provisorio:** Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2013, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2013, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2013.
- **3er dividendo provisorio:** Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2013, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2013, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2014.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio, el que sería pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará el en marzo o abril de 2014.

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

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
55	Provisorio	15-10-2009	21-10-2009	42,280000	2009
56	Provisorio	14-01-2010	20-01-2010	109,760000	2009
57	Definitivo	23-04-2010	29-04-2010	86,181507	2009
58	Provisorio	22-07-2010	28-07-2010	40,020000	2010
59	Provisorio	21-10-2010	27-10-2010	63,790000	2010
60	Provisorio	13-01-2011	19-01-2011	79,780000	2010
61	Definitivo	22-04-2011	28-04-2011	105,768475	2010
62	Provisorio	21-07-2011	27-07-2011	20,940000	2011
63	Provisorio	20-10-2011	26-10-2011	29,370000	2011
64	Provisorio	19-01-2012	25-01-2012	66,250000	2011
65	Definitivo	25-04-2012	04-05-2012	73,342567	2011
66	Provisorio	19-07-2012	25-07-2012	15,560000	2012
67	Provisorio	18-10-2012	24-10-2012	30,740000	2012
68	Provisorio	27-10-2012	05-11-2012	312,185426	2012
69	Definitivo	20-04-2013	26-04-2013	62,159405	2012
70	Provisorio	18-07-2013	24-07-2013	23,980000	2013
71	Provisorio	17-10-2013	23-10-2013	58,500000	2013
72	Provisorio	16-01-2014	22-01-2014	33,220000	2013

Otras reservas:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de las reservas es la suma de M$37.656.647 y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

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

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

Nota 18
Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Saldos al	
Ingresos de Actividades Ordinarias	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Ventas de energía	**192.295.013**	**181.484.957**
Resciliación contrato venta de energía y potencia a Endesa	**-**	**191.252.797**
Otras prestaciones de servicios	**539.475**	**2.254.335**
Peajes y transmisión	539.475	2.254.335
Total	**192.834.488**	**374.992.089**

Nota 19
Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Saldos al	
Materias Primas y Consumibles Utilizados	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Compras de energía	27.915.368	21.379.921
Gastos de transporte de energía	8.068.989	9.214.629
Otros	(251.976)	(893.854)
Total	**35.732.381**	**29.700.696**

Nota 20

Gastos por Beneficios a los Empleados

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldos al 31-12-2013 M$	Saldos al 31-12-2012 M$
Sueldos y salarios	168.750	166.809
Beneficios a corto plazo a los empleados	17.258	37.969
Gasto por obligación por beneficios post empleo	4.443	5.424
Indemnización por término de relación laboral	-	32.134
Total	**190.451**	**242.336**

Nota 21

Depreciación, Amortización y Pérdidas por Deterioro

El detalle de estos rubros de las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Saldos al 31-12-2013 M$	Saldos al 31-12-2012 M$
Depreciaciones	8.532.707	8.567.710
Pérdidas por deterioro deudores comerciales (Ver nota 6)	-	(634.163)
Total	**8.532.707**	**7.933.547**

Nota 22

Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldos al 31-12-2013 M$	Saldos al 31-12-2012 M$
Servicios profesionales independientes	213.493	110.912
Servicios externalizados	2.775.839	2.378.221
Primas de seguros	972.651	729.813
Tributos y tasas	307.770	309.652
Otros suministros y servicios	88.173	74.086
Total	**4.357.926**	**3.602.684**

Nota 23
Resultado Financiero

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Saldos al	
Resultado financiero	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Ingresos Financieros	**26.614**	**-**
Otros ingresos financieros	26.614	-
Gastos Financieros	**(1.144.101)**	**(3.468.963)**
Gastos financieros Indemnización por años de servicios	(3.102)	(3.792)
Otros gastos financieros	(1.140.999)	(3.465.171)
Resultado por unidades de reajuste	**372.948**	**333.063**
Diferencias de cambio	**45.892**	**1.473**
Positivas	47.352	1.473
Negativas	(1.460)	-
Total Resultado Financiero	**(698.647)**	**(3.134.427)**

Nota 24
Gasto por Impuesto a las Ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Saldos al	
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(28.665.534)	(66.091.491)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	(6.858.564)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(71.824)	(403.889)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(98.517)	594.300
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(170.341)**	**(6.668.153)**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(28.835.875)**	**(72.759.644)**

	Saldos al	
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Gasto por Impuestos Corrientes	30.630.302	67.349.803
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	71.824	403.889
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**30.702.126**	**67.753.692**
Gasto (ingreso) Diferido por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas		6.858.564
Ingresos por Impuesto Diferido	(1.866.251)	(1.852.612)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(1.866.251)**	**5.005.952**
Efecto del Cambio en la Situación Fiscal de la Entidad o de sus Accionistas		
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**28.835.875**	**72.759.644**

Nota 25
Información por Segmento

Criterios de segmentación

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

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

Nota 26
Garantías Comprometidas con Terceros, Otros Activos y Pasivos Contingentes y Otros

a) Garantías directas

No hay garantías directas.

b) Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

c) Otra información

No Hay.

Nota 27
Dotación

La distribución del personal de Pehuenche, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	31-12-2013			
País	Gerentes y Ejecutivos Principales M$	Profesionales y Técnicos M$	Trabajadores y Otros M$	Total M$
Chile	3	-	-	3
Total	**3**	**-**	**-**	**3**

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

Nota 28
Medio Ambiente

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M$6.134 los que son llevados a gastos del ejercicio. En 2012, los desembolsos efectuados son la suma de M$3.891 y M$7.651, los que fueron llevados a inversión y gastos respectivamente.

Nota 29
Sanciones

a) Directores o administradores.

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

Las multas que se aplicaron fueron las siguientes:

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

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

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

Con fecha 22 de agosto de 2012, Endesa por una parte e Inversiones Tricahue y otros minoritarios, por otra parte, otorgaron un acuerdo transaccional por el cual los minoritarios se desistieron de todas las acciones arbitrales, administrativas y penales en contra de Endesa, Pehuenche y sus Directores en funciones al 19 de noviembre de 2007. Endesa a cambio se obligó a resciliar el contrato de suministro de potencia y energía de 19 de noviembre de 2007, y otorgar uno nuevo en las mismas condiciones, pero con un precio a costo marginal, que regirá a partir de la fecha de suscripción, hasta el 31 de diciembre de 2021. También ambas partes se obligaron a votar favorablemente en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Pehuenche, la resciliación y suscripción del nuevo contrato. Endesa se obligó a pagar a Pehuenche, la diferencia de precio producida entre el precio de contrato de 19 de noviembre de 2007, vigente de 1 de enero de 2008 al 31 de julio de 2012, y la diferencia de precio entre el pagado a partir del 1 de agosto de 2012 hasta la fecha de suscripción del nuevo contrato de suministro de potencia y energía, de acuerdo a las modalidades y condiciones de cálculo del nuevo contrato. Con fecha 4 de octubre de 2012 la Junta Extraordinaria de Pehuenche aprobó por unanimidad, la resciliacion y el otorgamiento de un nuevo contrato. Con fecha 19 de octubre el Directorio de Pehuenche, dispuso el pago de un dividendo provisorio, por el monto que recibirá de las diferencias de precio que hizo Endesa, el que se efectuó el 5 de noviembre de 2012. No obstante, los directores deben pagar la multa impuesta por la SVS. El seguro respectivo cubrió dichas multas, y se declararon y pagaron en Tesorería dichas sanciones.

b) Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Durante el ejercicio 2011 la sociedad fue sancionada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) con una multa por el black out del 14 de marzo de 2010, por un monto de UTA 602, equivalentes a M$ 292.189. Pehuenche ha deducido el recurso de reclamación eléctrica correspondiente ante la Corte de Apelaciones de Santiago, la cual con fecha 18 de enero de 2013 rechazó este recurso, confirmando la multa. En contra de dicha resolución, Pehuenche presentó recurso de apelación para ante la Corte Suprema, con fecha 20 de noviembre de 2013, rechazó el recurso interpuesto y confirmó la multa aplicada, rebajando su cuantía a UTA. 421, terminado.

Con fecha 2 de octubre de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó sanción de multa de UF 150 a Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y a su Gerente General, por supuestas infracciones al artículo N°54 de la Ley 18.046, "sobre el derecho de todo accionista para examinar, durante los 15 días anteriores a una junta ordinaria de accionistas, la memoria, balance, inventario, actas, libros e informes de los auditores externos de una sociedad"

En contra de la resolución que cursa la multa, la compañía y su Gerente General presentaron reclamo judicial, el que a la fecha se encuentra pendiente de resolverse.

Nota 30
Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

Anexo N° 1

Detalle de Información Adicional Oficio Circular N° 715 de Fecha 3 de Febrero de 2012

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

Estratificación de la cartera

• Por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	Saldo al 31-12-2013					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$
Deudores Comerciales bruto	9.202.937	198	117	7	1.646	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	373.882	-	-	-	-	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-
Total	**9.576.819**	**198**	**117**	**7**	**1.646**	**-**

	Saldo al 31-12-2012					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$
Deudores Comerciales bruto	11.364.295	5.432	95	2	404	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar bruto	1.721.640	-	-	-	-	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-
Total	**13.085.935**	**5.432**	**95**	**2**	**404**	**-**

• Por tipo de cartera

	Saldo al 31-12-2013					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
Tramos de morosidad	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$
al día	88	9.202.937	-	-	88	9.202.937
Entre 1 y 30 días	19	198	-	-	19	198
Entre 31 y 60 días	9	117	-	-	9	117
Entre 61 y 90 días	4	7	-	-	4	7
Entre 91 y 120 días	4	1.646	-	-	4	1.646
Entre 121 y 150 días	-	-	-	-	-	-
Entre 151 y 180 días	3	53	-	-	3	53
Entre 181 y 210 días	-	-	-	-	-	-
Entre 211 y 250 días	1	2	-	-	1	2
superior a 251 días	17	1.460.676	-	-	17	1.460.676
Total	**145**	**10.665.636**	**-**	**-**	**145**	**10.665.636**

Saldo al 31-12-2013

Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad superior a 251 días M$	Total Corriente M$	Total No Corriente M$
53	-	2	1.460.676	10.665.636	-
-	-	-	(1.223.577)	(1.223.577)	-
-	-	-	-	373.882	-
-	-	-	-	-	-
53	**-**	**2**	**237.099**	**9.815.941**	**-**

Saldo al 31-12-2012

Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad superior a 251 días M$	Total Corriente M$	Total No Corriente M$
2	-	-	2.482.673	13.852.903	-
-	-	-	(1.223.577)	(1.223.577)	-
-	-	-	-	1.721.640	-
-	-	-	-	-	-
2	**-**	**-**	**1.259.096**	**14.350.966**	**-**

Saldo al 31-12-2012

Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$	Numero de clientes	Monto bruto M$
67	11.364.295	-	-	67	11.364.295
16	5.432	-	-	16	5.432
1	95	-	-	1	95
2	2	-	-	2	2
2	404	-	-	2	404
-	-	-	-	-	-
4	2	-	-	4	2
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
16	2.482.673	-	-	16	2.482.673
108	**13.852.903**	**-**	**-**	**108**	**13.852.903**

Análisis
Razonado

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2013 muestran una utilidad de M$114.491.793, explicada por una utilidad operacional de M$144.021.023, una pérdida no operacional de M$693.355 y un cargo por impuesto a la renta de M$28.835.875.

A igual fecha de 2012, la Compañía registró una utilidad de M$257.697.809.

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2013, ascendieron a M$192.834.488 con un disminución de 48,6% con relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el ejercicio de 2012, esto se explica por la resciliación del contrato de venta de energía entre Pehuenche y Endesa que rigió entre 1 de enero de 2008 y el 30 de septiembre de 2012 y cambió básicamente el precio del contrato de venta de energía y potencia que rige desde 1 de octubre de 2012, que pasó de un precio regulado, a costo marginal, lo que influyó positivamente los ingresos del periodo anterior. Al eliminar el efecto de la reliquidación del periodo 2008 – 2011 Pehuenche muestra una disminución de los ingresos de 24,96% producto de los menores precios de los costos marginales promedio.

Los costos de explotación a diciembre de 2013 ascendieron a M$48.813.465, significando un aumento de 17,7% respecto al ejercicio anterior. La variación se explica fundamentalmente por mayores compras de energía en el mercado spot que significó un aumento de un 30,6% respecto de 2012, producto de la baja generación del ejercicio.

El resultado operacional al 31 de diciembre de 2013, alcanzó la suma de M$144.021.023 y es menor en 56,8% al obtenido a igual fecha del año 2012. Esta disminución se explica en un 30,8% por el ingreso extraordinario del periodo 2008 – 2011 y por el aumento en las compras de energía spot respecto del periodo anterior, producto de la baja generación de las sus centrales para el periodo marzo - junio de 2013.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2013, muestra una pérdida de M$693.355 con una disminución de M$2.362.018 respecto a igual fecha de 2012. Esta diferencia se explica básicamente por la disminución de los gastos financieros por M$2.324.862.

Índices	31-12-2013 M$	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Liquidez Corriente (veces)	0,95	0,90	0,79
Razón Acida (veces)	0,95	0,90	0,79
Pasivo exigible / Patrimonio	0,45	0,52	0,66
% Deuda corriente	46,10	52,55	60,76
% Deuda no corriente	53,90	47,45	39,24
Cobertura gastos financieros (*)	133,73	119,85	98,53
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	217.199.984	220.041.426	226.197.571
Activo total (M$)	**251.368.014**	**262.775.557**	**279.633.158**

(*) Calculado como R.A.I.I.D.A.I.E. / Gastos financieros

Resultado	31-12-2013 M$	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Resultado operacional	144.021.023	118.166.193	333.512.826
Ingresos de explotación	192.834.488	159.989.251	374.992.089
Costos de explotación	48.813.465	41.823.058	41.479.263
Depreciación	8.532.707	6.405.102	8.567.710
Gastos financieros	1.144.101	1.039.546	3.468.963
Resultado no operacional	(693.355)	(1.020.992)	(3.055.373)
R.A.I.I.D.A.I.E.	152.999.184	124.584.896	341.780.909
Utilidad después de impuesto	**114.491.793**	**93.669.971**	**257.697.809**

Los ingresos de explotación están asociados en su totalidad a la generación de energía, que es el giro del negocio. Asimismo todo el negocio de la compañía se desarrolló en el mercado local chileno y más específicamente en el Sistema Interconectado Central (SIC).

Los costos de explotación están conformados principalmente por la depreciación de activos fijos, peajes por transporte de energía, eventuales compras horarias de energía y gastos propios de la operación de las centrales hidroeléctricas.

Rentabilidad	31-12-2013 M$	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Rentabilidad del activo	43,12	26,53	90,28
Rentabilidad del patrimonio	67,03	39,68	150,29
Rentabilidad activos operacionales	64,96	52,73	144,90
Utilidad por acción ($)	186,89	152,90	420,64
Retorno de los dividendos (%)	**15,23**	**12,05**	**14,52**

Principales activos

Como se expresa en nota 3a) de los Estados Financieros intermedios, el rubro propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se presentan valorizados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). No se aprecian diferencias con los valores de mercado de los activos.

Análisis del flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$131.176.285, los que provienen básicamente de cobros procedentes de ventas de energía, propias del giro de la compañía que llegan a la suma de M$2573.382.453, pagos a proveedores por M$48.470.415, intereses pagados por M$1.559.161, pagos por impuesto a las ganancias por M$39.615.287 y otras salidas de efectivo por M$32.390.866.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M$131.337.426, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M$42.727.855 y pagos de dividendos por M$88.609.571.

Riesgo de mercado

La energía eléctrica es un bien de primera necesidad, demandado en forma intensiva por la población, lo que asegura un mercado en crecimiento.

Como todas las empresas de generación hidroeléctrica, una situación de sequía como la actualmente presente en el SIC por tercer año consecutivo, es el factor de riesgo más importante que enfrenta Pehuenche S.A. pues ello afecta su capacidad de producción, reduciendo la cantidad de energía inyectada al sistema.

El riesgo regulatorio está presente en la industria y puede influir en las condiciones futuras que se exijan a la contratación con los clientes regulados. Una forma de mitigar este riesgo es a través de la política de contratación seguida por Pehuenche S.A. que contempla, en forma prioritaria, la suscripción de contratos con empresas no reguladas, sobre la base de tarifas y condiciones comerciales libremente convenidas.

Un factor que juega a favor de mitigar el riesgo comercial de Pehuenche S.A. es que sus costos de producción están entre los más bajos del sistema ya que sus centrales, por no tener costo variable de producción, siempre deben estar entregando energía al SIC. Sus centrales Curillinque y Loma Alta son de pasada y su central Pehuenche, por disponer de un embalse de capacidad de regulación reducida, también debe estar normalmente entregando energía.

La compañía evalúa periódicamente su política comercial, revisando el nivel de contratos de energía que maximice su ingreso, para un nivel de riesgo que considere los factores anteriormente señalados.

Pehuenche es una empresa del Grupo Enel

http://pehuenche.endesa.cl