

**Estados Financieros Intermedios  
correspondientes al período terminado  
al 31 de marzo de 2012**

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA  
S.A.**

**Miles de pesos**

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Intermedios**  
 Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011.  
 (En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Activos Corrientes en Operación</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	7.991.338	4.169.881
Otros Activos Financieros, Corriente	5	116.281	1.131.839
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	6	20.576.962	22.308.425
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente	7	35.593	130.714
Inventarios	8	3.785.772	3.717.910
Activos por Impuestos Corrientes	9	1.602.193	1.527.101
Otros Activos no Financieros, Corrientes		180.750	109.622
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>34.288.889</b>	<b>33.095.492</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>34.288.889</b>	<b>33.095.492</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos no Financieros, No Corriente		-	-
Derechos por Cobrar no Corrientes	6	2.630.378	2.786.197
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	31	109.592	107.614
Activos Intangibles distinto de la Plusvalía, Neto	10	4.829.983	4.837.395
Plusvalía	11	57.029.460	57.029.460
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12	126.070.792	124.526.773
Activos por Impuestos Diferidos	13	911.633	971.337
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>191.581.838</b>	<b>190.258.776</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>225.870.727</b>	<b>223.354.268</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Intermedios**  
 Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011.  
 (En miles de pesos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Pasivos Corrientes en Operación</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	14	12.954.698	13.774.555
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	16	15.835.961	12.774.259
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	6.660.465	6.205.196
Otras Provisiones	17	238.485	238.654
Pasivos por Impuestos corrientes	9	1.021.048	787.642
Otros Pasivos no Financieros, Corrientes	18	8.825.401	9.157.188
Provisiones corrientes por Beneficios a los empleados	17	578.401	1.325.533
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>46.114.459</b>	<b>44.263.027</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>46.114.459</b>	<b>44.263.027</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros, no Corrientes	14	16.739.179	17.198.252
Pasivos por Impuestos Diferidos	13	1.430.480	1.478.352
Otros Pasivos no Financieros, no Corrientes		12.994	12.758
Provisiones no Corrientes por beneficios a los empleados	17	1.916.868	1.800.513
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>20.099.521</b>	<b>20.489.875</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>			
Capital Emitido	19	133.753.099	133.753.099
Otras Reservas	19	12.580.763	12.640.052
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	13.322.885	12.208.215
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>159.656.747</b>	<b>158.601.366</b>
Participaciones no controladoras	19		0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>159.656.747</b>	<b>158.601.366</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>225.870.727</b>	<b>223.354.268</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**

**Estados de Resultados Integrales Intermedios**

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

(En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	NOTA	01-01-2012 al 31-03-2012 M\$	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	22.011.333	21.762.775
Otros ingresos, por Naturaleza	20	1.444.208	1.229.023
Materias Primas y Consumibles Utilizados	21	(15.136.022)	(15.971.305)
Gastos por Beneficios a los Empleados	22	(1.856.689)	(1.525.371)
Gasto por Depreciación y Amortización	23	(1.048.129)	(1.006.250)
Otros Gastos por Naturaleza	24	(3.050.759)	(2.419.696)
Otras Ganancias (Pérdidas)		29.499	14.985
Ingresos Financieros	25	38.075	76.520
Costos Financieros	25	(299.635)	(143.444)
Participación en Ganancia (Pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	31	3.927	2.586
Diferencias de Cambio	25	(13.512)	4.564
Resultados por unidades de reajuste	25	(279.040)	(172.296)
<b>Ganancia (pérdida) Antes de Impuesto</b>		<b>1.843.256</b>	<b>1.852.091</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	13	(250.871)	(330.002)
<b>Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>1.592.385</b>	<b>1.522.089</b>
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.592.385</b>	<b>1.522.089</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.592.385	1.506.819
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras	19	-	15.270
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.592.385</b>	<b>1.522.089</b>
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica de Operaciones Continuas (*)	\$/acción	0,0002135	0,0083670
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica de Operaciones Discontinuas	\$/acción		
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>	<b>\$/acción</b>		

(\*) Debido a fusión materializada con fecha 31 de mayo de 2011, la Sociedad realizó una redenominación de sus acciones, por lo que cada accionista recibió 41 acciones nuevas por cada una de las que eran propietarios.

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales Intermedios**  
 Por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.  
 (En miles de pesos)

Estado del Resultado Integral	NOTA	01-01-2012 al 31-03-2012 M\$	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		1.592.385	1.522.089
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos		(772)	179
Otro resultado integral, antes de Impuestos, diferencias de cambio por conversión		(772)	179
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos		(71.800)	10.251
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(71.800)	10.251
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(72.572)	10.430
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		13.283	(2.050)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		13.283	(2.050)
<b>Otro Resultado Integral</b>		(59.289)	8.380
<b>Resultado Integral Total</b>		1.533.096	1.530.469
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral Atribuible a los propietarios de la Controladora		1.533.096	1.515.115
Resultado integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		-	15.354
<b>Resultado Integral Total</b>		1.533.096	1.530.469

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
 Por los periodos terminados al 31 de marzo 2012 y 2011.  
 (En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Cambio en otras reservas						Otras reservas M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
			Otras participaciones en el patrimonio M\$	Superavit de Revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas M\$						
<b>Saldo Inicial al 01/01/2012</b>	133.753.099	-	-	-	(469)	52.067	-	12.588.454	12.640.052	12.208.215	158.601.366	-	158.601.366	
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	133.753.099	-	-	-	(469)	52.067	-	12.588.454	12.640.052	12.208.215	158.601.366	-	158.601.366	
<b>Cambios en patrimonio</b>														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.592.385	1.592.385	-	1.592.385	
Otro resultado integral	-	-	-	-	(772)	(58.517)	-	-	(59.289)	-	(59.289)	-	(59.289)	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.533.096	-	1.533.096	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(477.715)	(477.715)	-	(477.715)	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	772	(58.517)	-	0	(59.289)	1.114.670	1.055.381	-	1.055.381	
<b>Saldo Final al 31/03/2012</b>	133.753.099	-	-	-	(1.241)	(6.450)	-	12.588.454	12.580.763	13.322.885	159.656.747	-	159.656.747	

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Cambio en otras reservas						Otras reservas M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
			Otras participaciones en el patrimonio M\$	Superavit de Revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas M\$						
<b>Saldo Inicial al 01/01/2011</b>	133.103.892	-	-	-	(1.571)	33.436	-	4.577.306	4.608.171	12.901.599	150.614.662	1.183.221	151.797.883	
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	133.103.892	-	-	-	(1.571)	33.436	-	4.577.306	4.608.171	12.901.599	150.614.662	1.183.221	151.797.883	
<b>Cambios en patrimonio</b>														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.506.819	1.506.819	15.270	1.522.089	
Otro resultado integral	-	-	-	-	177	8.119	-	-	8.296	-	8.296	84	8.380	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.515.115	15.354	1.530.469	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.992.867)	(2.992.867)	-	(2.992.867)	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.207)	(1.207)	(29.410)	(30.617)	
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	177	8.119	-	0	8.296	(1.487.255)	(1.478.959)	(14.056)	(1.493.015)	
<b>Saldo Final al 31/03/2011</b>	133.103.892	-	-	-	(1.394)	41.555	-	4.577.306	4.616.467	11.414.344	149.135.703	1.169.165	150.304.868	

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Directo Intermedios**  
 Por los periodos terminados al 31 de marzo 2012 y 2011.  
 (En miles de pesos)

Estado de flujos de efectivo directo	NOTA	01/01/2011 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		<b>31.083.265</b>	<b>29.338.160</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		31.029.071	29.331.636
Otros cobros por actividades de operación		54.194	6.524
<b>Clases de pagos</b>		<b>(22.701.714)</b>	<b>(25.632.340)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(20.668.584)	(23.463.695)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.548.415)	(1.648.224)
Otros pagos por actividades de operación		(484.715)	(520.421)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(245.547)	(278.347)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>8.136.004</b>	<b>3.427.473</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(40.000)	(1.433.000)
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.513.417)	(1.875.256)
Cobros a entidades relacionadas		40.000	-
Intereses recibidos		38.075	64.605
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(3.475.342)</b>	<b>(3.243.651)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		2.339.000	-
Pagos de préstamos		(641.595)	(614.595)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(2.205.000)	-
Intereses pagados		(328.240)	(299.661)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(835.835)</b>	<b>(914.256)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.824.827	(730.434)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(3.370)</b>	<b>4.565</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(3.370)	4.565
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>3.821.457</b>	<b>(725.869)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.169.881	6.112.662
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>4</b>	<b>7.991.338</b>	<b>5.386.793</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**ÍNDICE**

1.	Información General y Descripción del Negocio.....	10
2.	Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas .....	11
2.1.	Principios contables.....	11
2.2.	Nuevos pronunciamientos contables.....	11
2.3.	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	12
2.4.	Período cubierto .....	13
2.5.	Bases de preparación.....	13
2.6.	Combinación de negocios .....	13
2.7.	Moneda funcional.....	13
2.8.	Bases de conversión .....	13
2.9.	Compensación de saldos y transacciones .....	14
2.10.	Propiedades, planta y equipo.....	14
2.11.	Activos intangibles .....	15
2.11.1.	Plusvalía comprada.....	15
2.11.2.	Servidumbres .....	15
2.11.3.	Programas informáticos .....	15
2.11.4.	Gastos de investigación y desarrollo .....	16
2.12.	Deterioro de los activos.....	16
2.13.	Arrendamientos.....	17
2.14.	Instrumentos financieros .....	17
2.14.1.	Activos financieros no derivados .....	17
2.14.2.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	18
2.14.3.	Pasivos financieros no derivados .....	18
2.14.4.	Derivados y operaciones de cobertura.....	18
2.14.5.	Instrumentos de patrimonio .....	19
2.15.	Participación en asociadas contabilizadas por el método de la participación .....	19
2.16.	Inventarios .....	19
2.17.	Otros pasivos no financieros .....	20
2.17.1.	Ingresos diferidos .....	20
2.17.2.	Subvenciones estatales .....	20
2.17.3.	Obras en construcción para terceros .....	20
2.18.	Provisiones .....	20
2.19.	Beneficios del personal.....	20
2.20.	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	21
2.21.	Impuesto a las ganancias .....	21
2.22.	Reconocimiento de ingresos y gastos.....	21
2.23.	Ganancias por acción .....	21
2.24.	Dividendos .....	22
2.25.	Estado de flujos de efectivo .....	22
3.	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico .....	23
3.1.	Generación eléctrica.....	23
3.2.	Transmisión y subtransmisión .....	24
3.3.	Distribución.....	24
3.4.	Marco regulatorio .....	26
3.4.1.	Aspectos generales .....	26
3.4.2.	Ley Corta I .....	26
3.4.3.	Ley Corta II .....	27
3.4.4.	Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores .....	28
4.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	29
5.	Otros Activos Financieros Corriente.....	29
6.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes.....	30
7.	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	33
7.1.	Accionistas .....	33
7.2.	Saldo y transacciones con empresas relacionadas.....	33
7.3.	Directorio y personal clave de la gerencia.....	34
8.	Inventarios.....	36
9.	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes .....	36

10. Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.....	37
11. Plusvalía Comprada .....	38
12. Propiedades, Planta y Equipos .....	38
13. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	40
13.1. Impuesto a la renta .....	40
13.2. Impuesto diferido.....	41
14. Otros Pasivos Financieros.....	42
15. Política de Gestión de Riesgos .....	44
15.1. Riesgo de negocio .....	44
15.1.1. Riesgo Regulatorio.....	44
15.2. Riesgo financiero .....	46
15.2.1. Tipo de cambio.....	46
15.2.2. Variación UF.....	47
15.2.3. Tasa de interés.....	47
15.2.4. Riesgo de liquidez .....	47
15.2.5. Riesgo de Crédito.....	47
15.2.6. Instrumentos financieros por categoría .....	49
15.2.7. Instrumentos derivados .....	49
15.2.8. Valor Justo de instrumentos financieros.....	50
16. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	51
17. Provisiones.....	51
17.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.....	51
17.2. Otras provisiones .....	52
17.3. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.....	52
17.4. Juicios y multas.....	54
17.4.1 Juicios .....	54
17.4.2 Multas.....	54
18. Otros Pasivos no Financieros, Corrientes .....	55
19. Patrimonio .....	55
19.1. Patrimonio neto de la Sociedad .....	55
19.1.1. Capital suscrito y pagado .....	55
19.1.2. Dividendos.....	55
19.1.3. Reservas por diferencias de conversión .....	56
19.1.4. Otras reservas.....	56
19.1.5. Ganancias (pérdidas) Acumuladas .....	57
19.2. Gestión de capital .....	57
19.3. Restricciones a la disposición de fondos .....	57
20. Ingresos.....	58
21. Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados .....	58
22. Gastos por Beneficios a los Empleados.....	59
23. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro .....	59
24. Otros Gastos por Naturaleza.....	59
25. Resultado Financiero .....	59
26. Información por Segmento .....	60
27. Hechos Posteriores .....	60
28. Medio Ambiente .....	61
29. Garantías Comprometidas con Terceros.....	61
30. Cauciones Obtenidas de Terceros .....	61
31. Sociedades Asociadas .....	61
32. Información Adicional Sobre Deuda Financiera .....	62
33. Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera .....	63

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados Financieros Individuales**

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011.  
(En miles de pesos)

---

**1. Información General y Descripción del Negocio**

Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Ex- Inversiones Los Lagos III S.A), en adelante la "Sociedad" o "Frontel", se constituyó bajo el nombre Inversiones Los Lagos III Ltda. (Los Lagos III), producto de la división de Inversiones Los Lagos Limitada en cuatro sociedades, una de las cuales subsistió con el mismo nombre y tres nuevas sociedades, que se denominaron Inversiones Los Lagos II Limitada ("Los Lagos II"), Inversiones Los Lagos III Limitada ("Los Lagos III") e Inversiones Los Lagos IV Limitada ("Los Lagos IV"). A Los Lagos III se le asignaron las acciones que mantenía Inversiones Los Lagos Ltda. en Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (en adelante, "Antigua Frontel").

El 15 de diciembre de 2009 los Socios modificaron "Los Lagos III" transformándola en sociedad anónima cerrada y con un giro más amplio de modo de poder realizar las mismas actividades que "Antigua Frontel", entre otras, Distribución de energía eléctrica.

Mediante escritura pública de fecha 31 de mayo de 2011 y de conformidad a lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2011 se produjo la fusión por absorción de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., RUT: 96.986.780-k (Antigua Frontel), en Los Lagos III, adquiriendo esta última, como continuadora todos los activos y pasivos de "Antigua Frontel", sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Inversiones Los Lagos III S.A., pasó a denominarse, partir de la fecha de materialización de la fusión, Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.

Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. está inscrita en el Registro de Valores con el número 1073 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad es una filial indirecta de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. Esta última es la sociedad a través de la cual el fondo canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board y el fondo de inversión canadiense Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) controlan la empresas del Grupo Saesa, de las que la Sociedad forma parte.

Frontel es una empresa cuya principal actividad es la distribución de electricidad en la zona sur del país, en un área comprendida entre las provincias de Concepción, Región del Bío Bío, y Cautín, Región de la Araucanía.

## 2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

### 2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros intermedios, se presentan en miles de pesos y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

Los estados financieros intermedios de la Sociedad, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 11 de mayo de 2012. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standard Board “IASB” en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros (“IFRIC” en inglés).

### 2.2. Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.

Las aplicaciones de estos pronunciamientos contables no han tenido efectos significativos para la Sociedad en estos estados financieros.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, los siguientes pronunciamientos habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs o Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
CINIIF 20, Costos de desbroce en la fase de producción de una Mina de Superficie.	

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

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

La información contenida en estos estados financieros intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se ha dado cumplimiento a las NIIF.

En la preparación de los estados financieros intermedios se requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración de la Sociedad, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF.

Los supuestos y estimaciones usados en la preparación de los estados financieros son los siguientes:

- **Vida útil económica de activos:** La vida útil de los bienes de Propiedades, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada a base de estudios técnicos preparados por especialistas externos e internos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.
- **Deterioro de activos:** La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no pueda ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor libro.
- **Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas:** La Sociedad ha estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de inventario, para lo que ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimiento y la tasa de rotación de sus inventarios, respectivamente.
- **Beneficios del personal - Indemnización por años de servicio:** Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicio nacen del convenio colectivo suscrito con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de ella. La Administración utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la que puede surgir de diferencias entre los resultados esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de la operación en el estado de resultados del período.

Los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad, e incluyen entre otras las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados de remuneraciones y permanencia futura.

- **Ingresos y costos de explotación:** La Sociedad considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. La Sociedad también considera como parte de los ingresos y costos de explotación determinados montos del sistema eléctrico, entre otros compra y venta de energía y cobro de peajes, que permite 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.
- **Litigios y contingencias:** La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

#### 2.4. Período cubierto

Los presentes estados financieros intermedios comprenden los estados de situación financiera de Frontel al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

#### 2.5. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

#### 2.6. Combinación de negocios

Para contabilizar las operaciones de la Sociedad, relacionadas con combinación de negocios, se ha utilizado el siguiente principio:

- En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial, de haberla, son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

#### 2.7. Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad se determinó como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones en monedas distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de transacción. Los activos y pasivos expresados en monedas distintas a la moneda funcional se vuelven a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en utilidades o pérdidas netas dentro de las otras partidas financieras.

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

#### 2.8. Bases de conversión

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones 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 año, las diferencias entre el tipo de cambio contabilizado y el que está vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integral.

Asimismo, al cierre de cada período, 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.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, son traducidos a los tipos de cambio o valores vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, según el siguiente detalle:

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Dólar estadounidense	487,44	519,20	479,46
Unidad de Fomento	22.533,51	22.294,03	21.578,26

## 2.9. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general, en los estados financieros no se compensan ni los activos ni los pasivos, ni los ingresos ni los gastos, salvo aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

## 2.10. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de Propiedades, planta y equipo son registrados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y deterioros acumulados.

Adicionalmente, al costo de adquisición o construcción de cada elemento se incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como por ejemplo, instalaciones de distribución o transmisión. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad. El monto activado por este concepto ascendió a M\$49.922 por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y de M\$35.449 por el período terminado al 31 de marzo de 2011.
- Los costos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los montos relacionados con este concepto ascendieron a M\$157.907 por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y de M\$137.976 por el período terminado al 31 de marzo de 2011.
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad deberá hacer frente en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Todos los bienes de Propiedades, planta y equipo adquiridos con anterioridad a la fecha en que la Sociedad efectuó su transición a las IFRS, fueron retasados por terceros independientes.

Las obras 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 o mejoramiento sustancial de estructuras, instalaciones o equipos existentes corresponde a la sustitución o el mejoramiento de partes, pero sin reemplazar la totalidad del bien, y que tiene como resultado la ampliación de la vida útil, el incremento de la capacidad, la disminución de los costos operacionales o el incremento del valor a través de los

beneficios que el bien puede aportar, son incorporados como mayor costo del bien. También se incluyen en estos costos aquellas exigencias de la autoridad o compromisos tomados por la Sociedad, que de no concretarse no permitirían el uso del activo.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones o crecimientos) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

El resto de reparaciones y mantenciones que no cumplan con lo mencionado anteriormente se cargan en el resultado del período en que se incurren.

La depreciación será determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan periódicamente, si es necesario, ajustando en forma prospectiva, si corresponde.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

	Intervalo de años de vida útil estimada
<b>Edificio</b>	40-80
<b>Plantas y equipos :</b>	
Lineas y redes	30-44
Transformadores	44
Medidores	30-40
Subestaciones	20-60
<b>Equipo de tecnología de la información :</b>	
Computación	5
<b>Instalaciones fijas y accesorios :</b>	
Muebles y equipos de Oficina	10
Vehículos	7
<b>Otros equipos y herramientas :</b>	10

Para la explotación del sistema eléctrico de distribución, la Sociedad tiene concesiones de distribución de electricidad que son otorgadas por la Autoridad Reguladora Chilena y no tienen fecha de expiración, por lo que se consideran de carácter indefinido.

## 2.11. Activos intangibles

### 2.11.1. Plusvalía comprada

La plusvalía comprada representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía comprada es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

### 2.11.2. Servidumbres

Estos activos intangibles corresponden a servidumbres de paso. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se valorizan a su costo neto de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Los activos de vida útil indefinida no se amortizan.

### 2.11.3. Programas informáticos

Estos activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas y su reconocimiento contable se realiza inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se valorizan a su costo neto de

las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Estos activos se amortizan en su vida útil que varía entre cuatro y seis años.

#### **2.11.4. Gastos de investigación y desarrollo**

Durante los períodos presentados, la Sociedad no ha registrado gastos por este concepto, de haberlos se contabilizan con cargo a resultados en el período en que ocurren.

#### **2.12. Deterioro de los activos**

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio de que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, se estima el valor recuperable del activo para determinar el alcance del deterioro.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual pertenece el activo.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo.

Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

El valor recuperable es el más alto valor entre el valor justo menos los costos de vender, y el valor en uso. Este último corresponde a los flujos futuros estimados descontados.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce el deterioro como otra depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

La plusvalía comprada es revisada anualmente o cuando existan indicios de deterioro. El deterioro es determinado, para la plusvalía comprada, evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual está relacionada esa plusvalía.

Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor de libro de las unidades generadoras de efectivo a las que se le ha asignado la plusvalía comprada, se reconoce una pérdida por deterioro.

Para el cálculo del valor de recuperación de los bienes de Propiedades, planta y equipo, la plusvalía y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en la mayoría de los casos.

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

Los flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa 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 que reflejan las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para determinar la necesidad de deterioro de activos financieros relacionados con cuentas por cobrar, la Sociedad tiene políticas de registro de provisiones en función de su estado y antigüedad, que se aplican en forma general, con excepción de casos específicos, que demanden un análisis más detallado sobre riesgo de incobrabilidad.

Respecto de otros activos financieros, principalmente inversiones, la Sociedad tiene políticas para administrar el riesgo de deterioro, que exigen un riesgo mínimo a los instrumentos colocados y una jerarquía para aprobaciones. Hasta la fecha la Sociedad no ha detectado ni realizado deterioro por este tipo de activos.

### **2.13. Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

La Sociedad no presenta arrendamientos financieros, de haberlos, en aquellos en que actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo y un pasivo por el mismo monto, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien, si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se asignan entre gasto financiero y reducción de la obligación. El cargo financiero se asigna a cada período pendiente durante el plazo del arrendamiento, de modo que se obtenga una tasa de interés constante, sobre el saldo de la obligación.

El monto a amortizar del activo arrendado se asignará en cada período contable durante los períodos de uso esperado, de acuerdo con las políticas de amortización que adopte la Sociedad. En caso que exista certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento, el período de uso estimado será la vida útil del activo, de lo contrario el activo se amortiza en el plazo menor entre su vida útil o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma uniforme durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

### **2.14. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero corresponde a cualquier contrato que origina un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

#### **2.14.1. Activos financieros no derivados**

De acuerdo a lo definido por la Sociedad, los activos financieros no derivados son clasificados en las siguientes categorías:

##### **a) Instrumentos mantenidos al vencimiento**

Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento son aquellos activos financieros no derivados, con una fecha de vencimiento fija, con pagos en montos fijos o determinables, y para los que la entidad ha definido su intención, y posee la capacidad, de mantenerlos al vencimiento. Los activos de esta categoría se contabilizan al costo amortizado.

##### **b) Préstamos y cuentas por cobrar**

Son aquellos activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Los activos de esta categoría se contabilizan al costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance. Los superiores a 12 meses se clasifican en derechos por cobrar no corrientes.

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos

pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros, se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha que se compromete a adquirir o vender el activo.

#### **2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Bajo este rubro del estado de situación 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 cambios de su valor.

#### **2.14.3. Pasivos financieros no derivados**

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

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los costos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del pasivo financiero.

#### **2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura**

La contratación de este tipo de instrumento financiero sólo se realiza con propósitos de cobertura contable. La contratación de productos derivados se realiza para gestionar los riesgos de tipo de cambio, tasas de interés, inflación, etc., a los que pudiera estar expuesta la Sociedad.

La realización de este tipo de operaciones se efectúa con estricto apego a la normativa internacional vigente que las regula y a los principios definidos por la Administración de la Sociedad. Las operaciones con instrumentos derivados deben cumplir con todos los criterios establecidos en la norma internacional NIC 39.

El desempeño de las operaciones en instrumentos derivados es monitoreado en forma frecuente y regular durante la vigencia del contrato, para asegurarse que no existan desviaciones significativas en los objetivos definidos, de manera de cumplir satisfactoriamente con los lineamientos establecidos en la política y la estrategia adoptada por la Administración. De igual manera, en virtud de dar cumplimiento a las exigencias establecidas en la norma, la medición de la efectividad o desviaciones que puedan generarse durante la relación de cobertura, se realizará con una periodicidad trimestral. Cada vez que se autorice a operar con instrumentos derivados, deberá cuantificarse la efectividad de aquellos derivados contratados como instrumentos de cobertura. Esta efectividad deberá estar dentro de los límites definidos por la norma para ello (80% - 125%). Aquella parte del valor razonable de los derivados de cobertura que, de acuerdo a la respectiva metodología, resulte inefectiva, deberá ser considerada para efectos de límites de riesgo.

##### **a) Clasificación de los instrumentos de cobertura**

Al momento de contratar un instrumento derivado, la Sociedad clasifica el instrumento de cobertura sólo en cualquiera de las siguientes categorías:

###### **a.1) Coberturas de valor razonable**

Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo o compromiso en firme no reconocido en el balance, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i) sean atribuibles a un riesgo en particular; y, ii) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras.

### **a.2) Coberturas de flujo de caja**

Consisten en la designación de instrumentos de coberturas destinados a compensar la exposición a la variabilidad en los flujos de caja de un activo, un pasivo (como un swap simple para fijar los intereses a pagar sobre una deuda a tasa fluctuante), una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o una proporción de los mismos, en la medida que dicha variabilidad: i) sea atribuible a un riesgo en particular; y, ii) pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras.

### **a.3) Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero**

Este tipo de cobertura se define cuando la partida cubierta es una inversión neta en un negocio cuya moneda funcional es diferente a la utilizada por la Sociedad.

Por cada instrumento de cobertura se confecciona un expediente en el que se identifica explícita y claramente el instrumento cubierto, el instrumento de cobertura, la naturaleza del riesgo y el objetivo de gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

La Sociedad en forma habitual realiza un análisis de sus contratos, con el objeto de reflejar de manera precisa y oportuna el valor de estos, así como también, para identificar posibles derivados implícitos. En caso de existencia de algún derivado implícito, la Sociedad procede a su valoración y registro contable, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente.

### **2.14.5. Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran al monto de la contraprestación recibida, netos los costos directos de emisión. Actualmente, la Sociedad sólo tiene emitidas acciones ordinarias serie A y serie B.

### **2.15. Participación en asociadas contabilizadas por el método de la participación**

La Sociedad contabiliza sus participaciones en asociadas por el método de la participación en aquellas sociedades en que tiene una influencia significativa.

La influencia significativa se ejerce principalmente por la forma en que se administran las empresas eléctricas del Grupo (Saesa, Frontel, STS, Edelayen, Luz Osorno, SGA y Sagesa), cuyos miembros del Directorio son los mismos en cada una. Si bien Frontel no tiene más del 20% de participación en STS, Luz Osorno y SGA, los miembros de su Directorio participan en la toma de decisiones e intercambio de personal Directivo con estas asociadas. Al 31 de marzo de 2012 el valor de la participación en estas tres empresas es de M\$109.592 y al 31 de diciembre de 2011 de M\$ 107.614.

El método de la participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto, que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad (plusvalía comprada). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad asociada, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

### **2.16. Inventarios**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición, o al valor neto de realización si éste es inferior.

## **2.17. Otros pasivos no financieros**

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

### **2.17.1. Ingresos diferidos**

En este rubro se incluyen, fundamentalmente, emisiones de documentos o pagos recibidos de clientes por servicios, especialmente de apoyos de cables telefónicos, que según contrato estipulan pagos anticipados. Estos montos se registran como ingresos diferidos en el pasivo del estado financiero y se imputan a resultados en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" del estado de resultados en la medida que se devenga el servicio.

### **2.17.2. Subvenciones estatales**

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones estatales relacionadas con activos, se deducen del valor libros, al cual se ha contabilizado el activo correspondiente y se reconocen en el estado de resultados durante la vida útil del activo depreciable con un menor cargo por depreciación.

### **2.17.3. Obras en construcción para terceros**

Las otras obras a terceros corresponden a obras eléctricas facturadas y/o cobradas por anticipado a terceros, distintos de subvenciones gubernamentales, generando un abono al pasivo y un cargo a cuentas por cobrar. La construcción de la obra genera cargos a este pasivo hasta el término del contrato. La utilidad es reconocida en proporción al grado de avance.

## **2.18. Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, en cuya liquidación, la Sociedad espera desprenderse de recursos que implican beneficios económicos y en el que existe incertidumbre del monto y momento de cancelación, se registran en el estado financiero como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las estimaciones de las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, que rodea a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la valorización de la misma.

## **2.19. Beneficios del personal**

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo base. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de explotación.

Los costos asociados a los beneficios del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponde.

La Sociedad utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,05% anual real, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

La provisión asociada a este beneficio al cierre del período se presenta en el ítem "Provisiones no corrientes por Beneficio a los Empleados".

## 2.20. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, 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 existieran 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 podrían clasificar como pasivos no corrientes.

## 2.21. Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones o agregados. 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 neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan, dentro del período de medición reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas o intangibles de carácter indefinido y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en asociadas, en las cuales la Sociedad pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

## 2.22. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al término del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación.

## 2.23. Ganancias 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 el mismo período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

## 2.24. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada período en los estados financieros de la Sociedad, en función de la política de dividendos acordada por la Junta o los estatutos, que a la fecha corresponde a lo menos al mínimo obligatorio establecido en el artículo N° 79 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

La Junta de Accionistas es soberana de cambiar el valor indicado, lo que no necesariamente aplica para los próximos períodos.

Para el cálculo de la utilidad líquida distribuible la sociedad no aplicará ajustes al ítem “Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora” del Estado de Resultados Integrales. Dado lo anterior se tomarán como base los valores de dicho ítem, menos las pérdidas acumuladas, si existieran, y sobre este resultado se deducirán los dividendos distribuidos y que se distribuyan con cargo al ejercicio. Los ajustes de primera adopción a IFRS, no formarán parte de este cálculo en la medida que no se realicen.

## 2.25. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de efectivo y efectivo equivalente realizados durante el período, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- **Flujos de efectivo:** Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos 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 de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** Son 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 financiamiento:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### 3. Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

El sector eléctrico chileno contempla las actividades de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, las que son desarrolladas por el sector privado, cumpliendo el Estado una función reguladora, fiscalizadora y subsidiaria. Lo anterior se traduce en que las empresas tienen capacidad de decisión respecto de sus inversiones, la comercialización de sus servicios y la operación de sus instalaciones, siendo por tanto, responsables de la calidad del servicio otorgado en cada segmento, según lo estipule el marco regulatorio del sector.

En sistemas con una capacidad instalada igual o superior a 200MW, los actores del sector eléctrico operan coordinadamente, y dicha coordinación está a cargo de un Centro de Despacho Económico de Carga (“CDEC”), el cual tiene las siguientes funciones:

- Preservar la seguridad del servicio.
- Garantizar la operación a mínimo costo del conjunto de las instalaciones que conforman el sistema.
- Garantizar el acceso a las instalaciones de transmisión para abastecer los suministros de los clientes finales (distribuidoras o clientes libres).

En Chile existen 2 grandes sistemas eléctricos independientes: el Sistema Interconectado del Norte Grande (“SING”), que cubre la zona entre Arica y Antofagasta; el Sistema Interconectado Central (“SIC”), que se extiende desde Tal-Tal a Chiloé; ambos con capacidades instaladas de generación superiores a los 200 MW. Por otro lado, existen varios sistemas medianos operados por empresas integradas verticalmente entre ellas Edelaysen (empresa relacionada), cuya capacidad instalada de generación es inferior a los 200 MW, pero superior a los 1.500 KW, y que atiende principalmente el consumo de las Región XI y XII, respectivamente. El SIC y el SING son los principales sistemas eléctricos del país y en conjunto representan más del 99% de la generación eléctrica de este último.

#### 3.1. Generación eléctrica

La generación eléctrica es una actividad caracterizada por la libre participación y no obligatoriedad de obtener concesiones, salvo para la construcción y operación de centrales hidroeléctricas.

En los Sistemas Interconectados como el SIC o el SING existen tres mercados principales que se diferencian, tanto en el tipo de clientes como en el tipo de tarifa aplicable a cada uno.

- Mercado de los grandes clientes:** A este grupo pertenecen aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW, los que pactan su tarifa libremente con el generador. Aquellos clientes con potencia entre 0,5 MW y 2 MW pueden optar por ser tratados como clientes libres. Esta opción deberá ejercerse por períodos de al menos cuatro años.
- Mercado mayorista:** Segmento en el que participan las generadoras al realizar transacciones entre ellas, ya sea por medio de contratos o ventas a costo marginal.
- Mercado de las empresas distribuidoras:** Pertenecen a este segmento todos los traspasos de energía entre empresas generadoras y distribuidoras para abastecer a clientes sujetos a regulación de tarifas (en adelante los “clientes regulados”). De esta manera, las distribuidoras se convierten en clientes de las generadoras.

El precio al que se realizan estas últimas transacciones se obtiene de licitaciones abiertas, transparentes y no discriminatorias, agregando el peaje de subtransmisión. Por lo tanto, el precio incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de subtransmisión.

El precio obtenido de las licitaciones de suministro al que las generadoras venden energía a las distribuidoras está establecido por contratos de largo plazo entre las partes. Estos contratos comenzaron a entrar en vigencia a partir del 1 de enero del año 2010.

### 3.2. Transmisión y subtransmisión

Los sistemas de transmisión se clasifican en tres grupos: Transmisión Troncal, Subtransmisión y Transmisión Adicional, siendo los dos primeros de acceso abierto y con tarifas reguladas.

En el caso de la transmisión adicional, existen instalaciones con acceso abierto e instalaciones que no tienen esta característica, y los cargos por transporte se rigen por contratos privados entre las partes.

La información para definir los peajes es pública en todos los casos. El sistema de cobro de las empresas transmisoras constituye un peaje cargado a las empresas de generación y a los usuarios finales. Este peaje permite a las compañías recuperar y remunerar sus inversiones en activos de transmisión y recuperar los costos asociados a la operación de dichos activos.

Sistema	Cobro de Peaje
Transmisión Troncal	<p><u>Área de Influencia Común (desde Quillota a Charrúa)</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 80% pagado por generadoras en base a inyección esperada.</li> <li>▪ 20% cobrado a usuarios finales en base a retiros esperados.</li> </ul> <p><u>Área No Común</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pagado por generadores y usuarios finales, de acuerdo a su participación esperada en los flujos de potencia de cada tramo.</li> </ul>
Subtransmisión	Peajes fijados por la Comisión Nacional de Energía (“CNE”) cada 4 años en base a costos eficientes de inversión, operación, mantención y administración de las instalaciones más las pérdidas eficientes.
Transmisión Adicional	Peajes negociados libremente entre el propietario de las instalaciones de transmisión y usuarios.

El Área de Influencia Común (“AIC”) es el conjunto mínimo de instalaciones troncales entre dos nudos del sistema y en donde se cumplen ciertas condiciones mínimas de utilización, según el artículo 102 del DFL N°4, principalmente que se totalicen el 75% de las inyecciones y los retiros de energía del sistema.

### 3.3. Distribución

De acuerdo a la legislación, se considera distribución a toda la oferta de electricidad con un voltaje máximo de 23 kV, mientras que la oferta a voltajes mayores se entiende como transmisión.

Las compañías dedicadas a la distribución eléctrica operan bajo el sistema de concesiones, que definen los territorios en los cuales cada compañía se obliga a servir a los clientes regulados bajo un régimen de tarifa máxima, conjugado con un modelo de empresa eficiente, fijada por la autoridad regulatoria. Dada las barreras de entrada de la actividad, principalmente debido a las fuertes economías de densidad, las empresas distribuidoras operan con características de monopolio natural en el mercado de los clientes regulados. Si bien la autoridad puede otorgar concesiones superpuestas, en la práctica no se incentiva que coexistan en un mismo territorio instalaciones pertenecientes a distintas distribuidoras, ya que las señales tarifarias impuestas por la autoridad regulatoria apuntan a un óptimo técnico-económico, vale decir, no financian instalaciones de distribución que ésta considere redundantes o innecesarias para cumplir con las exigencias impuestas a este servicio.

Todo cliente, tanto regulado como libre (este último sea o no de la distribuidora), debe pagar el valor agregado de distribución (VAD) por el uso de las redes.

#### **a) Clientes Regulados**

Las tarifas que las empresas distribuidoras aplican a los clientes regulados se componen de la siguiente forma:

- Precio Nudo Equivalente: Este componente refleja el costo medio de compra de energía y potencia a las generadoras, el cual es traspasado a los clientes finales por medio de las empresas distribuidoras. Este precio es definido semestralmente y con ocasión de la entrada en vigencia de un nuevo contrato de suministro licitado, o bien, cuando el valor indexado de los precios licitados experimenten una variación superior al 10%.
- Cargo Único de Transmisión Troncal: A los clientes con una potencia inferior a 2 MW se les aplicará un cargo único por transmisión troncal, en proporción a sus consumos de energía. El Sistema de Transmisión Troncal se divide en dos zonas, un Área de Influencia Común (AIC), la que es financiada en 80% por las inyecciones (generación) y en 20% por los retiros (clientes). Las instalaciones troncales que no pertenecen al AIC se financiarán entre inyecciones y retiros, según el sentido de los flujos esperados.
- Valor Agregado de Distribución ("VAD"): Componente del precio que incluye el costo de capital de los activos de distribución determinados por el Valor Nuevo de Reemplazo, o VNR, además de los costos de administración, el mantenimiento y la operación de los sistemas, los costos por facturación y atención de clientes y las pérdidas medias en las que se ha incurrido por concepto de distribución. Los valores por los conceptos mencionados corresponden a los de un modelo de empresa eficiente.

La tarifa que corresponde a cada empresa de distribución es fijada por la CNE, en base a un proceso de clasificación de cada una de ellas en áreas típicas, para lo cual se toman en cuenta criterios económicos, tales como densidad de población, densidad de consumo y costos por unidad de potencia distribuida. Se simulan varias empresas modelo, una en cada área típica, considerando fundamentalmente estándares operacionales y que se asimilan a las empresas reales que correspondan, según sus características. La tarifa es fijada finalmente buscando una tasa interna de retorno de 10% para cada empresa modelo, sobre sus activos modelados. Para validar las tarifas determinadas, se debe comprobar que la rentabilidad del conjunto de todas las distribuidoras reales, consideradas como una sola entidad, se encuentra dentro de la banda del 4% en torno al 10% teórico (entre 6% y 14%).

El VAD, constituido por los cargos de potencia (kW) y energía (kWh), cargos fijos y nivel de pérdidas eficientes, se fijan cada 4 años, al igual que sus respectivas fórmulas de indexación.

#### **b) Clientes Libres**

Pertencen actualmente a este grupo todos aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW. Sin embargo, también se incluyen aquellos clientes que posean entre 0,5 MW y 2 MW quienes hayan optado por un régimen de tarifas libres por 4 años. La tarifa cobrada a este tipo de clientes es fijada entre su correspondiente suministrador y el mismo cliente, de acuerdo a condiciones de mercado.

Estos clientes, siendo o no de la distribuidora, deben pagar por el uso de las redes de distribución a las que se conecten, a través del pago de un peaje de distribución, que corresponde al VAD de cada empresa más un ajuste por precio de compra de energía y potencia.

#### **c) Otros Servicios Asociados a la Distribución**

Adicionalmente, las empresas distribuidoras reciben ingresos por los servicios asociados al suministro de electricidad o que se presten en mérito de la calidad del concesionario de servicio público (SSAA), entre los que se incluyen el arriendo de medidores, corte y reposición de servicio, apoyo a empresas de telecomunicaciones y cargo por cancelación fuera de plazo como algunos de los más relevantes. Las tarifas por este tipo de servicios son fijadas cada 4 años, se determinan con ocasión de cada nuevo proceso tarifario de VAD. Durante el año 2009 se publicaron las nuevas tarifas de los SSAA, las que permanecerán vigentes hasta su próxima revisión, con ocasión del proceso tarifario de VAD del año 2012.

### 3.4. Marco regulatorio

#### 3.4.1. Aspectos generales

La industria eléctrica nacional se encuentra regulada desde 1982, principalmente por el Decreto con Fuerza de Ley N°1/82, que contiene la Ley General Sobre Servicios Eléctricos (LGSE), y la reglamentación orgánica de dicha ley, contenida en el Decreto Supremo N°327/97. Las últimas modificaciones a la Ley, y que tuvieron un positivo impacto en el sector, fueron introducidas por la Ley N°19.940 de marzo de 2004 ("Ley Corta I") y por la Ley N°20.018 de mayo de 2005 ("Ley Corta II").

Los aspectos principales de la legislación establecen que el costo de la energía para el consumidor final es una combinación del precio de generación y transporte, más un cargo único por el uso del sistema de transmisión, más los peajes de subtransmisión y el VAD.

#### 3.4.2. Ley Corta I

La Ley Corta I se introdujo para generar los incentivos necesarios para que se realicen las inversiones necesarias en los sistemas de generación y transmisión. Los principales cambios introducidos por esta ley fueron:

a) **Nuevo régimen para los sistemas de transmisión:** Se reconocen tres tipos de instalaciones de transmisión diferentes, dependiendo principalmente del tamaño y capacidad de sus redes: (a) Transmisión Troncal, (b) Subtransmisión y (c) Transmisión Adicional. Los dos primeros serán de acceso abierto y con tarifas reguladas.

- **Transmisión Troncal:** El peaje por uso del Sistema de Transmisión Troncal es fijado cada cuatro años por el Ministerio de Energía, y considera la anualidad del valor de inversión ("AVI"), con una tasa de retorno del valor de inversión ("VI") considerando la vida útil de los activos y la recuperación de los costos de administración, operación y mantenimiento ("COMA"). El VI y el COMA, así como sus fórmulas de indexación, son determinados cada cuatro años en el Estudio de Transmisión Troncal, el que identifica además ampliaciones y nuevas obras necesarias en el Sistema de Transmisión Troncal.

Los proyectos de ampliación son asignados al dueño del activo a ser ampliado, y los ingresos se ajustan cuando la ampliación entra en servicio y las nuevas obras requeridas son adjudicadas en procesos de licitación abierta al licitante que ofrezca el menor cargo por peaje por los siguientes 20 años.

El 80% de las tarifas son de cargo de las empresas generadoras que se encuentren dentro del AIC a prorrata del uso. El 20% restante son de cargo de las empresas distribuidoras y/o de los clientes no regulados también a prorrata del uso. Los pagos por peaje que hagan las empresas de servicio público de distribución eléctrica se traspasarán íntegramente a sus clientes regulados.

- **Subtransmisión:** Los peajes por el uso del Sistema de Subtransmisión se determinan cada cuatro años sobre la base de costos medios de inversión, operación y mantenimiento de instalaciones adaptadas a la demanda. El costo anual de inversión será calculado considerando una rentabilidad de 10% sobre el valor de las instalaciones y su vida útil. Los estudios de subtransmisión para determinar el valor de inversión, los costos de administración, operación, mantención y pérdidas, son desarrollados por Consultores contratados por las empresas con bases definidas por la CNE, quien luego emitirá un informe técnico con las observaciones y correcciones que determine.
- **Transmisión Adicional:** Son consideradas instalaciones adicionales las que no clasifican en alguno de los 2 tipos descritos anteriormente. Corresponden a instalaciones dedicadas a satisfacer las demandas de un número reducido de clientes importantes o bien, a la evacuación de un grupo de centrales. Las tarifas por el uso de los Sistemas de Transmisión Adicionales serán determinadas por contratos entre los usuarios y los respectivos propietarios de dichas instalaciones.

- b) **Límite de potencia instalada para clientes libres:** A contar de marzo del año 2006, los clientes con potencia instalada entre 0,5 MW y 2 MW pueden elegir el régimen tarifario (libre o regulada) que les aplicará por períodos mínimos de cuatro años. Esta opción deberá comunicarse con un año de anticipación. El límite podrá ser rebajado por el Ministerio. En tanto aquellos con potencia instalada superior a 2 MW serán calificados como clientes libres.
- c) **Peajes de distribución:** Para abastecer a clientes libres que usen instalaciones de distribución. El peaje de distribución se ha definido como un valor igual al VAD de la distribuidora más un ajuste por precio de compra en las barras de inyección al sistema de distribución.
- d) **Panel de Expertos:** Se crea un órgano permanente para la resolución de conflictos, que resolverá las discrepancias entre las empresas que forman parte del sistema eléctrico y entre éstas y la autoridad respecto de un conjunto acotado de materias y cuyos dictámenes tienen la característica de ser definitivos e inapelables.
- e) **Precio Nudo:** El precio nudo se aplicará en sistemas de más de 200 MW de capacidad instalada. El cálculo de dicho precio nudo incluirá un cargo único por el uso del Sistema de Transmisión Troncal y los costos de la subtransmisión. La banda para la fijación del precio nudo en torno al precio de clientes libres se redujo de +/-10% a +/- 5% y se aplica sobre el precio de energía.
- f) **Servicios complementarios:** Son todos aquellos servicios requeridos para coordinar la operación en forma confiable, segura y a mínimo costo de los sistemas eléctricos (regulación de tensión, frecuencia, aporte de reactivos, etc.). El CDEC respectivo deberá operar, administrar y valorizar la prestación de estos servicios complementarios. Actualmente, el reglamento que tarifca estos servicios se encuentra pendiente.
- g) **Sistemas Medianos:** Se definen como Sistemas Medianos, los sistemas eléctricos que posean una capacidad instalada de generación superior a 1,5 MW e inferior a 200 MW. La tarificación de estos sistemas se hace en base al Costo Total de Largo Plazo (CTLP).

### 3.4.3. Ley Corta II

La Ley Corta II se originó para hacer frente a la crisis del gas natural argentino, sumada a la falta de inversiones en el sector de generación y la inexistencia de las empresas generadoras en participar en las licitaciones de suministro de las empresas distribuidoras. Los principales cambios introducidos fueron:

- a) **Obligación de suministro:** Las compañías de distribución eléctrica deberán disponer permanentemente del suministro de energía que, sumado a la capacidad propia de generación, les permita satisfacer el total del consumo proyectado de sus consumidores regulados para, a lo menos, los próximos tres años.
- b) **Licitaciones para el suministro:** Las distribuidoras deberán realizar licitaciones públicas, abiertas y no discriminatorias de largo plazo para el suministro de energía de sus clientes regulados, de acuerdo a bases aprobadas por la CNE. Las licitaciones podrán hacerse en forma conjunta entre distintas compañías de distribución.
- c) **Traspaso de precios a clientes finales:** Las distribuidoras deberán traspasar a sus clientes regulados los precios a nivel de generación-transporte que resulten de promediar los precios vigentes para dichos suministros, conforme a sus respectivos contratos. En caso de que el precio promedio de una concesionaria sobrepase en más de un 5% el precio promedio del sistema, el sobreprecio será absorbido por todos los clientes regulados del sistema.
- d) **Estabilidad en precios:** Si el precio de nudo de largo plazo indexado experimenta una variación de más de 10% entre las fijaciones, éste será ajustado y los precios promedio de cada distribuidora volverán a ser calculados.

- e) **Ajuste a precios de mercado:** Si se producen diferencias significativas entre el precio de mercado, calculado sobre los precios medios de clientes libres y precio de nudo de largo plazo, y el precio teórico, calculado sobre el precio de nudo informado por la CNE, el precio de nudo deberá ser ajustado.
- f) **Regulación de demanda de clientes regulados:** Los generadores tienen la posibilidad de pactar reducciones o aumentos temporales en el consumo de energía con cualquier consumidor a cambio de compensaciones.

#### 3.4.4. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores

La industria eléctrica nacional está regulada fundamentalmente por organismos estatales, dentro de los que destacan la CNE, el Ministerio de Energía y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, cuyas funciones corresponden a labores de tipo fiscalizadora, reguladora y coordinadora.

- a) **Comisión Nacional de Energía (“CNE”):** Se encarga fundamentalmente del buen funcionamiento y desarrollo del sector energético nacional. Específicamente, la CNE es responsable de diseñar las normas del sector y del cálculo de las tarifas. Adicionalmente, actúa como ente técnico e informa al Panel de Expertos cuando se presentan divergencias entre los miembros del CDEC o cuando se presentan diferencias en los procesos de fijación de precios, entre otras materias.
- b) **Superintendencia de Electricidad y Combustibles (“SEC”):** Organismo descentralizado, encargado de fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas relativas a generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad. Adicionalmente, es quien otorga concesiones provisionales y verifica la calidad de los servicios prestados.
- c) **Ministerio de Energía:** Institución creada a partir del año 2010 a cargo de fijar los precios nudo, peajes de transmisión y subtransmisión y tarifas de distribución. Además, otorga las concesiones definitivas, previo informe de la SEC.
- d) **Centros de Despacho Económico de Carga (“CDEC”):** Organismos integrados por las principales empresas generadoras y transmisoras de cada sistema eléctrico, que regulan el funcionamiento coordinado de las centrales generadoras y líneas de transmisión, que funcionan interconectadas en el correspondiente sistema eléctrico.

#### 4. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en Caja	670.422	821.041
Saldo en Bancos	377.742	473.164
Otros instrumentos de renta fija	6.943.174	2.875.676
<b>Totales</b>	<b>7.991.338</b>	<b>4.169.881</b>

Los Otros Instrumentos de Renta Fija corresponden a una cartera de instrumentos tales como fondos mutuos y otros instrumentos de renta fija de plazo inferior a 3 meses, que son tomados por la Sociedad de manera de maximizar los retornos del excedente de caja, sin exceder el nivel de riesgo y de máxima exposición definidos por la Administración.

Todos estos instrumentos se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo y son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y están sujetos a un bajo nivel de riesgo de cambios en su valor. Estos tipos de instrumentos devengan el interés de mercado para ese tipo de operaciones.

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

<b>Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	7.991.169	4.102.179
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	169	67.702
<b>Totales</b>		<b>7.991.338</b>	<b>4.169.881</b>

#### 5. Otros Activos Financieros Corriente

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

<b>Otros activos financieros</b>	<b>31-03-2012</b>		<b>31-12-2011</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Derivado (*)	116.281	-	1.131.839	-
<b>Totales</b>	<b>116.281</b>	<b>-</b>	<b>1.131.839</b>	<b>-</b>

(\*) Ver nota 15.2.7

## 6. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, bruto	31-03-2012		31-12-2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	17.601.958	-	18.002.765	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	6.036.731	2.630.378	7.315.719	2.786.197
<b>Totales</b>	<b>23.638.689</b>	<b>2.630.378</b>	<b>25.318.484</b>	<b>2.786.197</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, neto	31-03-2012		31-12-2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	15.396.262	-	15.839.638	-
Otras cuentas por cobrar, neto	5.180.700	2.630.378	6.468.787	2.786.197
<b>Totales</b>	<b>20.576.962</b>	<b>2.630.378</b>	<b>22.308.425</b>	<b>2.786.197</b>

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2012 es de M\$23.207.340, al 31 de diciembre de 2011 es de M\$ 25.094.622.

El riesgo relacionado con el suministro de energía eléctrica es limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos significativos y adicionalmente, de acuerdo a lo que establece la normativa vigente, la empresa distribuidora de energía eléctrica puede suspender el suministro por falta de pago, esto sin lugar a dudas es una herramienta importante en la gestión de cobranza. Otro aspecto importante que establece el DFL4/2006, artículo 225 letra a, es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que representa otra herramienta de cobro.

- b) La Sociedad de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, está obligada a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A marzo de 2012 la Sociedad distribuye energía eléctrica a más de 310 mil clientes, lo que genera una alta diversificación de la cartera de crédito. La composición de los clientes es la siguiente:

Tipo Cliente	Cantidad	Participación ventas %
Residencial	287.873	48%
Comercial	12.442	15%
Industrial	2.453	22%
Otros	7.983	15%
<b>Total</b>	<b>310.751</b>	<b>100%</b>

Respecto de las ventas que realiza la Sociedad se distinguen dos tipos, uno relacionado con la venta de energía a clientes finales y otro relacionado con otras ventas, que corresponde a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad, fidelizar al cliente con una gama más amplia de productos tales como retail y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

- c) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 el análisis de los deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	31-03-2012	31-12-2011
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	6.334.139	6.168.489
Con vencimiento entre tres y seis meses	269.183	231.914
Con vencimiento entre seis y doce meses	403.513	344.413
Con vencimiento mayor a doce meses	6.201	9.271
<b>Total</b>	<b>7.013.036</b>	<b>6.754.087</b>

El deterioro de los activos financieros se mide en base a la madurez de la cartera de acuerdo con los siguientes tramos de antigüedad (en días):

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	4%	33%
181 a 270	34%	66%
271 a 360	68%	66%
361 o más	100%	100%

Para algunos clientes gubernamentales o importantes, la Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico y estacionalidad de flujos o condiciones puntuales del mercado, resultando en una provisión menor a la indicada.

- d) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad no tiene cartera securitizada):

Tramos de morosidad	Saldo al 31-03-2012						Saldo al 31-12-2011					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	168.460	13.848.088	2.446	444.683	170.906	14.292.771	163.805	14.673.014	2.631	597.416	166.436	15.270.430
Entre 1 y 30 días	81.584	4.172.036	1.072	121.793	82.656	4.293.829	79.653	4.397.984	1.092	130.422	80.745	4.528.406
Entre 31 y 60 días	14.016	1.727.693	356	30.300	14.372	1.757.993	13.250	1.384.867	448	58.700	13.698	1.443.567
Entre 61 y 90 días	2.298	311.901	66	3.173	2.364	315.074	2.083	218.715	84	6.885	2.167	225.600
Entre 91 y 120 días	910	94.132	47	43.259	957	137.391	881	104.196	56	2.462	937	106.658
Entre 121 y 150 días	778	112.228	32	1.652	810	113.880	727	106.025	44	2.412	771	108.437
Entre 151 y 180 días	636	70.542	34	2.151	670	72.693	898	89.247	37	1.759	935	91.006
Entre 181 y 210 días	444	66.396	25	1.144	469	67.540	579	49.977	34	2.262	613	52.239
Entre 211 y 250 días	465	38.477	27	1.270	492	39.747	672	173.130	35	2.105	707	175.235
Más de 250 días	11.453	3.025.827	465	32.042	11.918	3.057.869	10.726	2.781.164	428	33.068	11.154	2.814.232
<b>Total</b>	<b>281.044</b>	<b>23.467.320</b>	<b>4.570</b>	<b>681.467</b>	<b>285.614</b>	<b>24.148.787</b>	<b>273.273</b>	<b>23.978.339</b>	<b>4.869</b>	<b>837.491</b>	<b>278.162</b>	<b>24.815.830</b>

- e) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la cartera en cobranza judicial y protestada es la siguiente:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al 31-03-2012		Saldo al 31-12-2011	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	60	31.927	59	22.168
Documentos por cobrar en cobranza judicial	114	1.506.832	114	1.508.127
<b>Totales</b>	<b>174</b>	<b>1.538.759</b>	<b>173</b>	<b>1.530.295</b>

f) El detalle de los movimientos en la provisión de deterioro de deudores es el siguiente:

<b>Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro</b>	<b>Corriente y no corriente M\$</b>
<b>Saldo al 01 de enero 2011</b>	<b>3.050.236</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	236.453
Montos castigados	(276.630)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2011</b>	<b>3.010.059</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	51.668
Montos castigados	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	<b>3.061.727</b>

El valor libro de los deudores y cuentas por cobrar representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos.

## 7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

### 7.1. Accionistas

El detalle de los accionistas más importantes de la Sociedad al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Accionistas	Número de acciones		Total	Participación
	Serie A	Serie B		
Inversiones Los Ríos Limitada	305.024.915	7.397.512.289.350	7.397.817.314.265	99,1907%
Villiger Klein, Lidia Blanca	904.922	27.146.711.522	27.147.616.444	0,3640%
Municipalidad de Bulnes	262.571	7.876.859.474	7.877.122.045	0,1056%
Inversiones Grupo Saesa Limitada	307.869	5.544.231.314	5.544.539.183	0,0743%
Municipalidad de Nueva Imperial	117.700	3.530.868.250	3.530.985.950	0,0473%
Villagran Correa, Jorge	98.041	2.941.129.501	2.941.227.542	0,0394%
Municipalidad de Freire	93.862	2.815.774.843	2.815.868.705	0,0378%
Instituto de Normalización Previsional	70.580	2.117.322.773	2.117.393.353	0,0284%
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (*)	40.451	1.213.486.341	1.213.526.792	0,0163%
Municipalidad de Perquenco	36.519	1.095.544.641	1.095.581.160	0,0147%
Brunner Noerr, Alejandro José	22.564	676.909.100	676.931.664	0,0091%
Guevara Perez, Carolina	22.508	675.214.710	675.237.218	0,0091%
Otros minoritarios	204.919.153	4.514.613.361	4.719.532.514	0,063%
<b>Totales</b>	<b>511.921.655</b>	<b>7.457.660.955.180</b>	<b>7.458.172.876.835</b>	<b>100%</b>

(\*) Corresponde a las acciones que pertenecían a los accionistas que se acogieron a retiro en abril de 2011 como consecuencia de la fusión de la Sociedad con su filial, aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas el 30 de marzo de 2011.

### 7.2. Saldo y transacciones con empresas relacionadas

Dentro de las principales transacciones entre empresas relacionadas están la compra y venta de electricidad y peajes. Los precios de la electricidad a los que se realizan estas operaciones están fijados por la autoridad o por el mercado y los peajes controlados por el marco regulatorio del sector.

La compra y venta de materiales se realiza a valores de precio medio de bodega.

Los préstamos en cuenta corriente pagan intereses de mercado, que se calculan por el período que dure la operación.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen garantías otorgadas a los saldos con empresas relacionadas, ni provisiones de deterioro de las mismas.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas son las siguientes:

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2012		31-12-2011	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	10.667	-	16.134	-
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	-	-	82.562	-
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	2.623	-	2.002	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Venta de energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	7.689	-	2.498	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	373	-	216	-
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	13.014	-	26.477	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	1.227	-	825	-
<b>Totales</b>						<b>35.593</b>	<b>-</b>	<b>130.714</b>	<b>-</b>

## b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2012		31-12-2011	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.022.072-8	Inversiones Electricas del Sur S.A.	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	4.670.919	-	4.511.446	-
76.022.072-8	Inversiones Electricas del Sur S.A.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	10	-	6	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	177	-	-	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Servicio Costo Personal	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	239.599	-	302.719	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	188.598	-	187.457	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	17.239	-	23.522	-
76.186.388-6	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Compra de energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	62.405	-	94.377	-
76.186.388-6	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Ariendo grupos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	189.587	-	215.674	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Compra de energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	25.126	-	79.485	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	2.755	-	2.374	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	944	-	589	-
76.067.075-8	Inversiones Los Rios Ltda.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	1.259.715	-	785.865	-
76.024.782-6	Condor Holding SpA.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	35	-	22	-
6.443.633-3	Jorge Lesser Garcia-Huidobro	Remuneraciones Director	Menos de 90 días	Director	UF	1.678	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz Molina	Remuneraciones Director	Menos de 90 días	Director	UF	1.678	-	1.660	-
<b>Totales</b>						<b>6.660.465</b>	<b>-</b>	<b>6.205.196</b>	<b>-</b>

## c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados (cargos) abonos

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Matriz Común	Compra/Venta de energía	(262.965)	(49.313)
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	23	29.729
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Matriz Común	Compra/Venta de energía	2.417	-
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Matriz Común	Mantenimiento Sistema	(11.769)	(11.615)
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Matriz Común	Compra/Venta energía	(77.360)	(16.993)
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Matriz Común	Peajes	(9.661)	4.918
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Matriz Común	Servicio Costo Personal	(222.628)	(193.638)
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Matriz Común	Compra/Venta de energía	13.584	11.337
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	(177)	-
76.022.072-8	Inversiones Electricas del Sur S.A.	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	(76.684)	-

## 7.3. Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por ocho miembros, los que permanecen por un período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El año 2011 correspondió la renovación del Directorio, eligiéndose como Directores a los señores Jorge Lesser García – Huidobro, Iván Díaz - Molina, John Watt, Kevin David Kerr, Stacey Purcell, Adil Rahmathulla, Thomas Gray y Olivia Penelope Steedman.

Al 31 de marzo de 2012 el directorio está compuesto por los señores: Juan Ignacio Parot Becker, Olivia Penelope Steedman, Ben Hawkins, Robert Mah, Kevin Roseke, Juzar Pirbhai, Jorge Lesser Garcia-Huidobro e Iván Díaz- Molina.

### a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones al Directorio

Los saldos pendientes por pagar entre la Sociedad y los Directores, para los períodos marzo 2012 y diciembre 2011, son los siguientes:

Director	31-03-2012	31-12-2011
Jorge Lesser García-Huidobro	1.678	-
Iván Díaz- Molina	1.678	1.660
<b>Totales</b>	<b>3.356</b>	<b>1.660</b>

No hay otros saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus respectivos Directores por otros conceptos.

**b) Remuneración del Directorio**

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

El beneficio corresponde al pago de UF 83 a cada Director de la Sociedad, para el período abril 2011 hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de 2012.

En sesión de Directorio de fecha 16 de agosto de 2011 renunció a su cargo de Director de la Sociedad el señor Kevin David Kerr. En relación con lo anterior, el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad, al señor Juan Ignacio Parot Becker.

En sesión de Directorio de fecha 8 de noviembre de 2011 renunciaron a su cargo los directores de la Sociedad los señores Adil Rahmathulla, John Watt y Thomas Gray. En la misma sesión, se designó como directores reemplazantes a los señores Ben Hawkins, Robert Mah y Kevin Roseke..

En sesión 4 de enero 2012 renunció al cargo de Director de la sociedad la señora Stacey Purcell. En la misma sesión, se designó como director reemplazante al señor Juzar Pirbhai.

Los Directores señores John Watt, Kevin David Kerr, Juan Ignacio Parot Becker, Stacey Purcell, Adil Rahmathulla, Thomas Gray, Olivia Penelope Steedman, Ben Hawkins, Robert Mah, Kevin Roseke y Juzar Pirbhai, renunciaron a la remuneración que les correspondería por el período del cargo de Director de la Sociedad. Sólo los Directores Jorge Lesser García-Huidobro e Iván Díaz-Molina recibirán su remuneración.

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011 son las siguientes:

Director	31-03-2012	31-12-2011
Pedro Pablo Errázuriz	-	892
Jorge Lesser García-Huidobro	3.711	21.960
Iván Díaz- Molina	3.711	21.960
<b>Totales</b>	<b>7.422</b>	<b>44.812</b>

Las remuneraciones pagadas a los directores incluye a "Antigua Frontel" y Frontel (Ex-Inversiones Los Lagos III S.A.).

**c) Compensaciones del personal clave de la gerencia**

La Sociedad cuenta actualmente con un ejecutivo como empleado directo. La remuneración de este ejecutivo con cargo a resultados asciende a M\$13.883 al 31 de marzo de 2012 y M\$12.102 al 31 de marzo de 2011.

La Sociedad tiene, para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de las sociedades, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas. Se paga un anticipo de 25% de una remuneración bruta durante el tercer trimestre de cada año y el saldo es cancelado en el primer trimestre del año siguiente.

## 8. Inventarios

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

Clases de inventario	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	3.225.292	3.179.191
Materiales en tránsito	205.583	218.487
Existencias retail	531.397	479.303
Provisión por obsolescencia	(176.500)	(159.071)
<b>Totales</b>	<b>3.785.772</b>	<b>3.717.910</b>

No existen inventarios entregados en garantía para el cumplimiento de obligaciones.

El detalle de los inventarios utilizados y reconocidos como gasto es el siguiente:

Inventarios utilizados durante el período según gasto	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Materias primas y consumibles utilizados	697.034	590.273
Otros gastos por naturaleza (*)	149.517	147.158
<b>Total</b>	<b>846.551</b>	<b>737.431</b>

(\*) Materiales utilizados para el mantenimiento del Sistema eléctrico

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de marzo de 2012 ascienden a M\$ 877.127 (M\$597.423 en 2011) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de marzo de 2012 ascienden a M\$174.796 (M\$47.127 en 2011).

El efecto en resultados de la provisión por obsolescencia alcanzó un cargo de M\$17.429 para el período marzo 2012 y un cargo de M\$11.591 para el período marzo 2011.

## 9. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Impuesto renta por recuperar	1.602.193	1.527.101
<b>Totales</b>	<b>1.602.193</b>	<b>1.527.101</b>

El detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Iva Débito fiscal	942.776	775.193
Otros	78.272	12.449
<b>Totales</b>	<b>1.021.048</b>	<b>787.642</b>

## 10. Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

Activos intangibles neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Activos intangibles identificables, neto</b>	<b>4.829.983</b>	<b>4.837.395</b>
Servidumbres	4.738.235	4.738.235
Software	91.748	99.160

Activos intangibles bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Activos intangibles identificables, bruto</b>	<b>4.866.747</b>	<b>4.866.747</b>
Servidumbres	4.738.235	4.738.235
Software	128.512	128.512

Amortización activos intangibles	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Activos intangibles identificables, amortización</b>	<b>(36.764)</b>	<b>(29.352)</b>
Servidumbres	-	-
Software	(36.764)	(29.352)

El detalle y movimientos del activo intangible al 31 de marzo de 2012 y al 31 diciembre 2011 son los siguientes:

Movimiento año 2012		Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Servidumbres Neto	Activos Intangibles, neto
Saldo Inicial al 01 de enero de 2012		99.160	4.738.235	4.837.395
Movimientos	Adiciones	-	-	-
	Retiros	-	-	-
	Gastos por amortización	(7.412)	-	(7.412)
	Total movimientos	(7.412)	-	(7.412)
Saldo final al 31 de marzo de 2012		91.748	4.738.235	4.829.983

Movimiento año 2011		Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Servidumbres Neto	Activos Intangibles, neto
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011		3.857	4.738.235	4.742.092
Movimiento	Adiciones	119.862	-	119.862
	Retiros	(79)	-	(79)
	Gastos por amortización	(24.480)	-	(24.480)
	Total movimientos	95.303	-	95.303
Saldo final al 31 de diciembre de 2011		99.160	4.738.235	4.837.395

Los derechos de servidumbre se presentan a costo adquirido, y a partir de la fecha de transición a costos histórico. El período de explotación de dichos derechos, en general no tiene límite de expiración por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización.

Los softwares o programas informáticos y licencias se amortizan en forma lineal entre 4 y 6 años. La amortización de estos bienes se presenta en el rubro "Gastos por Depreciación y Amortización" del Estado de Resultado integral.

## 11. Plusvalía Comprada

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

Rut	Empresa	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	23.990.168	23.990.168
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	33.039.292	33.039.292
<b>Totales</b>		<b>57.029.460</b>	<b>57.029.460</b>

La plusvalía comprada relacionada con Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Rut 91.715.000-1, corresponde al exceso pagado originado en la compra de las acciones de esa sociedad, realizada en 2001. Posteriormente, la sociedad comprada fue absorbida por su correspondiente matriz, la que pasó a tener el mismo nombre de la sociedad absorbida, quedando la plusvalía comprada contabilizada en la misma empresa compradora.

La plusvalía comprada reconocida por la sociedad Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Antigua Frontel, RUT 96.986.780-k, corresponde al valor pagado en exceso respecto del valor justo de los activos adquiridos a través de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., en julio de 2008. A través de una reestructuración societaria se generó un efecto cascada de la plusvalía comprada mencionada en el párrafo anterior, la que quedó finalmente incorporada en la Sociedad.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Administración de la Sociedad, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a las Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignadas las distintas plusvalías permiten recuperar su valor.

## 12. Propiedades, Planta y Equipos

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

Clases de Propiedades,Planta y Equipo,Neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>126.070.792</b>	<b>124.526.773</b>
Construcción en Curso	13.000.421	10.934.895
Terrenos	1.530.662	1.530.662
Edificios	1.487.403	1.506.490
Planta y Equipo	107.812.918	108.240.811
Equipamiento de Tecnologías de la Información	263.461	282.280
Instalaciones Fijas y Accesorios	105.334	111.873
Vehículos de Motor	712.202	750.415
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.158.391	1.169.347

Clases de Propiedades,Planta y Equipo,Bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>154.587.370</b>	<b>152.333.265</b>
Construcción en Curso	13.000.421	10.934.895
Terrenos	1.530.662	1.530.662
Edificios	2.228.447	2.238.616
Planta y Equipo	134.090.840	133.592.976
Equipamiento de Tecnologías de la Información	409.080	413.647
Instalaciones Fijas y Accesorios	286.069	286.069
Vehículos de Motor	1.218.163	1.218.164
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.823.688	2.118.236

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(28.516.578)</b>	<b>(27.806.492)</b>
Edificios	(741.044)	(732.126)
Planta y Equipo	(26.277.922)	(25.352.165)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(145.619)	(131.367)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(180.735)	(174.196)
Vehículos de Motor	(505.961)	(467.749)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(665.297)	(948.889)

El movimiento del rubro propiedades, plantas y equipos durante los períodos marzo 2012 y marzo 2011, es el siguiente:

Movimiento año 2012	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial al 1 de enero de 2012	10.934.895	1.530.662	1.506.490	282.280	111.873	750.415	1.169.347	108.240.811
Adiciones	2.065.526						31.514	497.865
Retiros			(10.169)					
Gastos por depreciación			(8.918)	(18.819)	(6.539)	(38.213)	(42.470)	(925.758)
Total movimientos	2.065.526	-	(19.087)	(18.819)	(6.539)	(38.213)	(10.956)	(427.893)
Saldo final al 31 de marzo de 2012	13.000.421	1.530.662	1.487.403	263.461	105.334	712.202	1.158.391	107.812.918

Movimiento año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	11.936.929	1.530.662	1.447.992	344.308	99.483	828.432	1.197.532	102.273.601
Adiciones	6.401.755	-	93.505	19.803	38.613	136.811	186.340	10.112.941
Retiros	(7.403.789)	-	-	(4.818)	(35)	(55.357)	(1.562)	(364.748)
Gastos por depreciación	-	-	(35.007)	(77.013)	(26.188)	(159.471)	(212.963)	(3.780.983)
Total movimientos	(1.002.034)	-	58.498	(62.028)	12.390	(78.017)	(28.185)	5.967.210
Saldo final al 31 de diciembre 2011	10.934.895	1.530.662	1.506.490	282.280	111.873	750.415	1.169.347	108.240.811

La Sociedad ha mantenido una política de realizar las obras necesarias para satisfacer los incrementos de la demanda, conservar en buen estado las instalaciones y adaptar el sistema a las mejoras tecnológicas, con el objeto de cumplir con las normas de calidad y continuidad de suministro establecidos por la regulación vigente.

#### Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

- La depreciación de los Bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en la cuenta "Gastos por depreciación y amortización del resultado de explotación".
- La Sociedad cuenta con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- Los activos en construcción, según se explica en nota 2.10, incluyen activación de costos financieros por M\$49.922 por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y de M\$35.449 por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y los costos de personal relacionados directamente con obras en curso por M\$157.907 al período terminado al 31 de marzo de 2012 y de M\$137.976 al período terminado al 31 de marzo de 2011.
- El monto de bienes de propiedad planta y equipo en explotación totalmente depreciado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no es significativo. La Sociedad no presenta montos significativos de bienes que se encuentren fuera de servicio o retirados de su uso activo.

### 13. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

#### 13.1. Impuesto a la renta

- a) El gasto por impuesto a las ganancias registrado en el Estado de Resultados correspondiente a los períodos 31 de marzo 2012 y el 31 marzo 2011, es el siguiente:

(Ingreso) Gasto por Impuesto a las Ganancias	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Gasto por impuesto a las ganancias	225.417	162.299
Otro gasto por impuesto corriente	339	211
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>225.756</b>	<b>162.510</b>
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	25.115	168.713
Otro gasto por impuesto diferido	-	(1.221)
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>25.115</b>	<b>167.492</b>
<b>(Ingreso) Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>250.871</b>	<b>330.002</b>

- b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a la Ganancia (pérdida) antes de impuestos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo 2011 es la siguiente:

CONCILIACION DEL GASTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos	1.843.256	1.852.091
(Gasto) Ingreso por Impuestos a las ganancias Utilizando la Tasa Legal (18,5%; 20%)	(341.002)	(370.418)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	28.218	4.591
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(8.706)	(4.465)
Corrección monetaria tributaria de las Inversiones	(427)	(117.260)
Corrección monetaria tributaria del Patrimonio	192.846	179.839
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(121.800)	(21.652)
Ajuste de tasas por recuperación de Pérdida Tributarias	-	(637)
<b>Total ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>90.131</b>	<b>40.416</b>
<b>(Gasto) Ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(250.871)</b>	<b>(330.002)</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>13,61%</b>	<b>17,82%</b>

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la ley N.20.455, la cual "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", después del terremoto del 27 de febrero de 2010, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversarán en 2012, con tasa de 18,5%, al 31 de marzo de 2012 la sociedad reconoció un mayor gasto por impuesto a las ganancias de M\$121.462, respecto de haber mantenido la tasa del 17% que regirá a partir de 2013 en adelante.

### 13.2. Impuesto diferido

- a) El detalle de saldos de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012	31-12-2011 M\$
Impuestos diferidos relativos a Activo Fijo	-	-	1.408.856	1.268.843
Impuestos diferidos relativos a Indemnización años de servicio	41.199	33.735	-	-
Impuestos diferidos relativos a Provisión cuentas incobrables	534.813	525.255	-	-
Impuestos diferidos relativos a Provisión de vacaciones	47.018	69.671	-	-
Impuestos diferidos relativos a Provisión obsolescencia	30.982	27.758	-	-
Impuestos diferidos relativos a Ingresos anticipados	71.952	66.853	-	-
Impuestos diferidos relativos a Gastos Anticipados	109.829	112.484	-	-
Impuestos diferidos relativos a Provisión Beneficios Personal	29.094	87.395	-	-
Impuestos diferidos Otras Provisiones	46.746	48.186	112	119
Impuestos diferidos relativos a Derivados	-	-	21.512	209.390
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>911.633</b>	<b>971.337</b>	<b>1.430.480</b>	<b>1.478.352</b>

- b) El movimiento de los rubros de Impuestos Diferidos del estado de situación financiera en los períodos al 31 marzo 2012 y 31 de marzo 2011 es el siguiente:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2012</b>	<b>971.337</b>	<b>1.478.352</b>
Incremento (decremento)	(59.704)	(47.872)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	<b>911.633</b>	<b>1.430.480</b>

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>	<b>1.112.588</b>	<b>8.683.602</b>
Impuesto diferido efecto por fusión (*)	-	(7.261.232)
Incremento (decremento)	(141.251)	55.982
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>971.337</b>	<b>1.478.352</b>

(\*) El 31 de mayo de 2011, la Sociedad absorbió por fusión a su filial (Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo con las normas tributarias vigentes, el mayor valor registrado en la Sociedad respecto del patrimonio tributario de la filial, se distribuyó entre los activos no monetarios de ésta última, dando origen a un aumento en las bases de activos tributarios, que generan diferencias temporarias. Estas diferencias originaron un activo por impuesto diferido de M\$7.261.232, que para efectos de presentación se mostraron netas en el pasivo por impuestos diferidos relativos a Activo Fijo.

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Administración de la Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras cubren lo necesario para recuperar esos activos.

#### 14. Otros Pasivos Financieros

- a) El detalle corriente y no corriente de este rubro de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	31-03-2012		31-12-2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	11.608.419	-	12.302.218	-
Bonos	1.346.279	16.739.179	1.472.337	17.198.252
<b>Totales</b>	<b>12.954.698</b>	<b>16.739.179</b>	<b>13.774.555</b>	<b>17.198.252</b>

- b) El desglose por monedas y vencimientos de los Préstamos Bancarios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente					No corriente				
					Vencimiento				Total corriente	Vencimiento			Total no corriente	
					Indeterminado M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		al 31-03-2012 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Chile	USD	Anual	2,02%	SIN	-	-	11.608.419	-	11.608.419	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>					-	-	<b>11.608.419</b>	-	<b>11.608.419</b>	-	-	-	-	-

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente					No corriente				
					Vencimiento				Total corriente	Vencimiento			Total no corriente	
					Indeterminado M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		al 31-12-2011 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Chile	USD	Anual	2,02%	SIN	-	-	-	12.302.218	12.302.218	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>					-	-	-	<b>12.302.218</b>	<b>12.302.218</b>	-	-	-	-	-

- c) El desglose por banco de los Préstamos Bancarios al 31 de marzo de 2012 y al 31 diciembre 2011 es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de marzo 2012						
						Corriente			No Corriente			
						Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S	BANCO ESTADO	97.030.000-7	USD	2,02%	ANUAL	11.608.419	-	11.608.419	-	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>11.608.419</b>	-	<b>11.608.419</b>	-	-	-	-

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de diciembre 2011						
						Corriente			No Corriente			
						Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S	BANCO ESTADO	97.030.000-7	USD	2,02%	ANUAL	-	12.302.218	12.302.218	-	-	-	-
<b>Totales</b>						-	<b>12.302.218</b>	<b>12.302.218</b>	-	-	-	-

- d) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con el público Bonos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente					No Corriente			
					Vencimiento				Total Corriente	Vencimiento			Total no Corriente
					Indeterminada M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		al 31-03-2012 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
Chile	UF	Semestral	3,0%	SIN	-	-	-	1.346.279	1.346.279	3.862.888	2.575.258	10.301.033	16.739.179
<b>Total</b>					-	-	-	<b>1.346.279</b>	<b>1.346.279</b>	<b>3.862.888</b>	<b>2.575.258</b>	<b>10.301.033</b>	<b>16.739.179</b>

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente					No Corriente			
					Vencimiento				Total Corriente	Vencimiento			Total no Corriente
					Indeterminada M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		al 31-12-2011 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
Chile	UF	Semestral	3,0%	SIN	-	-	-	1.472.337	1.472.337	3.821.834	2.547.889	10.828.529	17.198.252
<b>Totales</b>					-	-	-	<b>1.472.337</b>	<b>1.472.337</b>	<b>3.821.834</b>	<b>2.547.889</b>	<b>10.828.529</b>	<b>17.198.252</b>

- e) El desglose por tipo de bono de las Obligaciones con el público Bonos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de marzo 2012						
					Corriente			No Corriente			
					Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	BONO SERIE A/ N°416	UF	3,0%	SIN	-	1.346.279	1.346.279	3.862.888	2.575.258	10.301.033	16.739.179
<b>Totales</b>					-	<b>1.346.279</b>	<b>1.346.279</b>	<b>3.862.888</b>	<b>2.575.258</b>	<b>10.301.033</b>	<b>16.739.179</b>

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de diciembre 2011						
					Corriente			No Corriente			
					Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	BONO SERIE A/ N°416	UF	3,0%	SIN	-	1.472.337	1.472.337	3.821.834	2.547.889	10.828.529	17.198.252
<b>Totales</b>					-	<b>1.472.337</b>	<b>1.472.337</b>	<b>3.821.834</b>	<b>2.547.889</b>	<b>10.828.529</b>	<b>17.198.252</b>

- f) Colocación de bonos

Con fecha 15 de julio de 2005, la Sociedad colocó un total de 2.000 bonos de la serie A con cargo a la Línea número 416, aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros por un monto total de UF 1.000.000.

Los costos de colocación y menor valor de colocación asociados a estos instrumentos se presentan en el rubro Otros Pasivos Financieros Corriente y no Corriente y se amortizan según el método de la tasa de interés efectiva.

- g) Otros aspectos

Las deudas de la Sociedad incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros, habituales en contratos de esta naturaleza. También hay obligaciones relacionadas con el mantenimiento de sus activos esenciales (líneas e instalaciones de distribución de la Sociedad, y las respectivas concesiones de distribución asociadas a dichos activos). Los contratos regulan los flujos entre compañías relacionadas por conceptos de créditos, con excepción de aquellos con transacciones que están directamente relacionadas con el giro del negocio. Los contratos también regulan la entrega de fianzas, codeudas solidarias, avales o cualquier garantía personal a terceros distintos de las empresas del grupo.

### Ratios financieros

En la Sociedad:

- Razón de Endeudamiento (RE). Mantener al final de cada trimestre una RE no superior a 1,25 veces.
- Deuda Financiera Neta/EBITDA: Mantener al final de cada trimestre un ratio menor a 3,5 cinco veces medido sobre estados financieros.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

## 15. Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad, sus empleados y su entorno ante situaciones que los puedan afectar negativamente. Esta gestión está liderada por la alta administración de la Sociedad, y se realiza tanto a nivel general como para cada uno de los sectores en que participa, considerando las particularidades de cada uno. Para lograr los objetivos, la gestión de riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre y cuando existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

Los principales riesgos a los cuales está expuesta Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. son los siguientes:

### 15.1. Riesgo de negocio

El mercado eléctrico es un mercado regulado, en donde existen procesos de fijación tarifaria para la distribución, transmisión y transformación de energía. La Autoridad, además de fijar tarifas, dicta las normas de calidad de producto y operación que son necesarias para entregar estos servicios. Los riesgos de este negocio están ligados al marco regulatorio actual, donde la Autoridad fija las tarifas luego de un proceso que busca el óptimo de operación e inversión en cada sistema, fijando tarifas que permitan la recuperación de la inversión inicial y los costos necesarios para operar de acuerdo con la normativa vigente.

Adicionalmente existen riesgos financiero, relacionado con el financiamiento de las inversiones, los plazos de recuperación de éstas, así como el costo de fondos.

#### 15.1.1. Riesgo Regulatorio

##### a) *Cambio de la regulación*

El sector eléctrico se rige por una normativa, vigente desde 1982, que regula aspectos claves de la industria tales como tarifas, capacidad de las Sociedades de abastecer a sus clientes y la calidad del suministro, entre otros.

A fines de 1998 se publicó el Decreto Supremo N° 327, Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos que permitió perfeccionar y aclarar algunos aspectos complementarios, especialmente los relacionados con calidad de servicio y funcionamiento independiente de los CDEC's.

Durante el año 1999 se introdujeron dos importantes modificaciones a la regulación eléctrica. En primer lugar, se establecieron ciertas obligaciones para los generadores respecto al suministro eléctrico en situaciones de desabastecimiento originadas por fallas prolongadas en centrales térmicas o en sequías (Art. 99 bis del DFL N° 1). En segundo lugar, se modificó la Ley Orgánica Constitucional N°18.410 que crea la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, modificación que implicó establecer facultades fiscalizadoras adicionales para este organismo y configurar un sistema de multas asociadas al incumplimiento de las normas y reglamentos por parte de las empresas eléctricas.

Asimismo, en marzo de 2004 y mayo de 2005, se publicaron en el Diario Oficial la Ley N° 19.940 y N° 20.018 que modificaron la Ley General Sobre Servicios Eléctricos y su Reglamento y que convencionalmente se han denominado como la "Ley Corta I" y "Ley Corta II", respectivamente.

En general, los cambios en dicho marco regulatorio pueden constituir un riesgo para la Sociedad y la industria eléctrica dado que pueden afectar aspectos operacionales, sus márgenes y rentabilidad entre otros factores claves.

Actualmente, continúa en el Congreso la tramitación del proyecto de modificación a la Ley Eléctrica en materias relacionadas con la distribución, presentada por el Poder Ejecutivo a fines del año 2007, sin mostrar mayores avances en su tramitación.

Hacia fines del primer semestre del 2011 se han presentado indicaciones a los siguientes proyectos de modificación a la Ley General de Servicios Eléctricos (LGSE):

- Ampliación de la matriz energética mediante el uso de fuentes de energía renovables no convencionales, en adelante Proyecto ERNC, y
- Incentivo de las inyecciones de energía proveniente de medios renovables no convencionales, conectados a la redes de distribución, mediante el uso de los mismos empalmes de conexión a la red utilizados para el suministro a clientes finales, en adelante Proyecto net metering.

La Sociedad monitorea periódicamente los potenciales cambios regulatorios de modo de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requiera.

#### **b) Fijación de tarifas de distribución**

En la medida que aumenta el consumo y se van produciendo economías de escala, las tarifas de distribución tienden a disminuir, lo que ha ocurrido principalmente en las fijaciones tarifarias de distribución de estos últimos años.

Las tarifas de distribución de electricidad (VAD) se fijan cada cuatro años. El último Decreto de fórmulas tarifarias, que rigen desde noviembre de 2008 hasta octubre de 2012, fue publicado el 8 de abril de 2009. Estas tarifas son fijas, y se ajustan anualmente por un factor de economía de escala (reconociendo las eficiencias que se producen en cada Sociedad producto del aumento de ventas), y por una fórmula de indexación que considera variaciones mensuales de la inflación local, del tipo de cambio y el precio del cobre.

Adicionalmente las tarifas finales a clientes incorporan el costo de la energía contratada por la Sociedad, y que es traspasada al cliente final.

En cuanto a los Servicios Asociados (SSAA), viene al caso mencionar que a fines del 2011 y producto de una investigación realizada por la Fiscalía Nacional Económica, ante una presentación no contenciosa del 2008, ha solicitado a la H. Comisión Resolutiva calificar un nuevo conjunto de servicios como parte de los SSAA, precisiones y mayores exigencias para la prestación de servicios asociados no tarifados y proponer al Ejecutivo modificaciones legales en el caso de prestarse SSAA que utilicen infraestructura concebida para el servicio de suministro de electricidad. La Sociedad está monitoreando lo anteriormente comentado, de modo de anticipar cambios en los actuales procesos o en las formas de tarificación en la industria.

#### **c) Contratos de suministro**

Las empresas distribuidoras de energía eléctrica deben contar, mediante llamados de licitación pública, con contratos de suministro de energía que permitan abastecer a sus clientes regulados para, a lo menos, los próximos tres años.

Por otra parte, el suministro a partir del año 2010 ya está respaldado con contrato, después de que se adjudicó a Endesa, Colbún y Campanario todos los paquetes de energía licitados, equivalente al 100% de su demanda estimada a 2010. Los contratos de suministro están vigentes a partir de 2010 y tendrán una duración de 10 años.

En virtud del complejo escenario financiero de la empresa Campanario S.A. y su eventual incumplimiento del contrato de suministro que representa aproximadamente el 20% de los consumos de los clientes regulados de la Sociedad, SEC emitió la Resolución Exenta N° 2228, de fecha 26 de agosto de 2011, en la que se dispuso que el suministro para clientes regulados no entregado por Campanario, debe ser abastecido por los demás integrantes que participan en los balances de transferencia que confecciona la Dirección de Peajes del CDEC – SIC a prorrata de su energía firme, a los mismos precios acordados en los contratos de suministro suscritos por Campanario.

Así, la declaratoria de quiebra posterior de Campanario en Septiembre de 2011, o de cualquier otra empresa generadora adjudicataria de contratos licitados de suministro de potencia y energía no pone en peligro la entrega física de la energía y potencia destinada a clientes regulados, debiéndose pagar los mismos precios establecidos en el respectivo contrato de suministro, por lo que sólo en caso de producirse el término anticipado del contrato de suministro por resolución judicial, nacería para la concesionaria la obligación de licitar nuevamente por sus consumos que no se encuentran cubiertos por el contrato de suministro al cual se le puso término anticipadamente

Paralelamente, a fines del 2011 se inició el proceso de elaboración de unas nuevas bases de licitación para los montos comprometidos por Campanario y cuyo suministro se realiza mediante la aplicación de la RE2288. A fines de 2011 dichas bases fueron enviadas a la CNE para su respectiva revisión y aprobación, de manera previa a su ejecución. Durante el primer trimestre de 2012, las sociedades Saesa, Frontel y Luz Osorno, llamaron a licitación pública para satisfacer los consumos de energía y potencia que abastecía la Generadora Campanario S.A., en quiebra. Antes de la emisión de estos estados financieros las sociedades indicadas, adjudicaron a Endesa el bloque de suministro licitado, para el período mayo 2012 – diciembre 2014.

#### **d) Abastecimiento de energía**

La seguridad de abastecimiento de energía para todo el SIC se podría ver afectada en años futuros, si se presentaran fallas prolongadas en centrales térmicas y/o problemas con el suministro de gas y/o problemas de sequía.

Sin embargo, estos riesgos se ven aminorados debido a que:

- Las Leyes Cortas mejoraron los incentivos para la inversión en generación y transmisión eléctrica.
- Las acciones que actualmente se encuentra desarrollando el regulador, tendientes por un lado a reconocer en los precios de nudo la inseguridad del abastecimiento de gas argentino y por otro al reconocer que otro año seco como el 2010 podría generar situaciones que pueden ser complicadas y que requieren de una revisión oportuna de la forma en que se puedan resolver la disponibilidad y los recursos de energía necesarios, dado por el nivel actual de los embalses y las líneas de transmisión. Se reconoce que el problema no es de falta de energía, porque hay muchas turbinas diesel disponibles, pero sí existe preocupación por costos debido al precio que pueda alcanzar el petróleo.

En la actualidad hay proyectos en construcción por una capacidad aproximada de 1.900 MW, los que podrían entrar en funcionamiento en los próximos años (2012 – 2014).

### **15.2. Riesgo financiero**

Los flujos de la Sociedad y sus filiales, que son generados principalmente por su participación en el negocio eléctrico, tienen un perfil muy estable y de largo plazo.

La administración de los riesgos financieros de la Sociedad se realiza de modo mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros.

#### **15.2.1 Tipo de cambio**

La Sociedad, que opera en moneda funcional peso, realiza limitadas operaciones en moneda distinta de su moneda funcional y corresponden principalmente a pagos por la compra de materiales o insumos asociados a proyectos del sistema eléctrico que son comercializados en mercados extranjeros, normalmente en dólares. Estas transacciones son específicas y por montos y períodos que no generan impactos relevantes a la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad tiene las siguientes deudas en USD a tasa variable Libo:

<i>Fecha suscripción</i>	<i>Monto USD MUSD</i>	<i>Monto CLP M\$</i>
29-04-2011	23.614	11.510.303

Con el objeto de dar cumplimiento a la política establecida, la Sociedad contrató un Cross Currency Swap (ver nota 15.2.7) para proteger su exposición de moneda (USD a UF) y tasa de interés (tasa final fija + UF).

Si bien el costo de energía está indexado a variables como el tipo de cambio y al precio de combustibles como el gas natural, el petróleo y el carbón, éste es traspasado a sus clientes y el impacto en los resultados de la Sociedad es menor.

### 15.2.2 Variación UF

El 61% de la deuda financiera está estructurada a largo plazo mediante bonos, y se encuentra denominada en UF, consistente con el perfil de flujos de la Sociedad.

De los ingresos de la Sociedad un 90% corresponden a pesos chilenos que están indexados a variaciones de indicadores internos de la economía. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores de actualización, tales como el IPC y el IPMN. Debido al tipo de indexación mencionado la Sociedad no administra el riesgo de variación por UF.

### 15.2.3 Tasa de interés

En la actualidad el 100% de la deuda financiera está asociada a una tasa de interés fija y/o protegida, es decir, una tasa variable que cuenta con un derivado de cobertura a tasa fija, por lo que no es necesario realizar análisis de sensibilidad de la tasa variable, ya que se encuentran protegida con el derivado financiero antes mencionado.

La composición de las tasas de la deuda financiera según tasa de interés fija, protegida y variable, después de derivados contratados, es la siguiente:

	31/03/2012	31/03/2011
Tasa Interés Variable	0%	33%
Tasa Interés Protegida	39%	11%
Tasa Interés Fija	61%	56%

### 15.2.4 Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado.

Debido a lo anterior, la deuda financiera se encuentra estructurada a largo plazo, mediante créditos bancarios y bonos.

El riesgo asociado a liquidez es minimizado a través de una correcta administración de los recursos de la Sociedad. Como política, los excedentes de caja diarios son invertidos en instrumentos financieros con el objeto de optimizarlos y poder asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago en las fechas de vencimiento establecidas, las inversiones se realizan en instituciones financieras nacionales, con límites establecidos por institución y en instrumentos financieros de riesgo acotado, de acuerdo con las políticas internas de la Sociedad.

Frontel en la actualidad cuentan con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.750.000 junto a la relacionada Saesa, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta diciembre del año 2015, con spread máximos acordados. A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de estas Sociedades, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

### 15.2.5 Riesgo de Crédito

La Sociedad tiene como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo. Para lo anterior, existe una política de crédito, que establece las condiciones y formas de pago, así como también condiciones a pactar con los clientes morosos.

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras.

#### Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad operacional, se distingue dos tipos, uno relacionado con la venta de energía a clientes finales y otros relacionado con otras ventas, que corresponde a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad fidelizar al cliente con una gama más amplia de productos tales como retail y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

El riesgo relacionado con el suministro de energía eléctrica es limitado, dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos significativos y adicionalmente, de acuerdo a lo que establece la normativa vigente, la empresa distribuidora de energía eléctrica puede suspender el suministro por falta de pago; esto sin lugar a dudas es una herramienta importante en la gestión cobranza, ya que el plazo de cobro a los clientes es reducido (45 días). Otro aspecto importante que establece la ley, es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que entrega otra herramienta de cobro.

Respecto de las otras ventas tales como retail, instalaciones eléctricas y construcciones de obras, la Política de la Sociedad establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica. En lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

Para medir el riesgo de incobrabilidad en base a la madurez de la cartera de acuerdo con los siguientes tramos de antigüedad (en días):

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	4%	33%
181 a 270	34%	66%
271 a 360	68%	66%
361 o más	100%	100%

Las provisiones de deuda de energía se realizan sobre deudores que se encuentran sin suministro.

En algunos casos especiales (clientes importante o gubernamentales), la Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico (estacionalidad de flujos) o condiciones puntuales del mercado.

#### Activos de carácter financiero:

De acuerdo con lo definido por la Sociedad, las inversiones sólo se realizarán en instrumentos financieros permitidos que maximicen los retornos del excedente de caja, sin exceder el nivel de riesgo y de máxima exposición, todo bajo el margen de riesgo establecido y con la finalidad de cumplir obligaciones de corto plazo. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales con calificación de riesgo no inferior al de la Sociedad, con límites establecidos para cada entidad y sólo en instrumentos de renta fija. En ningún caso se considera o contempla la posibilidad de realizar una inversión con objeto de especular en el mercado de capitales nacional o extranjero.

### 15.2.1. Instrumentos financieros por categoría

Según categoría los activos y pasivos por instrumentos financieros son los siguientes:

#### a) Activos Financieros

Al 31 de marzo 2012	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Derivados de cobertura	Total M\$
Otros Activos financieros, corrientes				116.281	116.281
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, derechos por cobrar		23.207.340			23.207.340
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		35.593			35.593
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	1.048.164		6.943.174		7.991.338
<b>Totales</b>	<b>1.048.164</b>	<b>23.242.933</b>		<b>116.281</b>	<b>31.350.552</b>

Al 31 de diciembre 2011	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Derivados de cobertura	Total M\$
Otros Activos financieros, corrientes				1.131.839	1.131.839
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, derechos por cobrar		25.094.622			25.094.622
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		130.714			130.714
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	1.294.205		2.875.676		4.169.881
<b>Totales</b>	<b>1.294.205</b>	<b>25.225.336</b>		<b>1.131.839</b>	<b>30.527.056</b>

#### b) Pasivos Financieros

Al 31 de marzo 2012	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Pasivos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Total M\$
Obligaciones que devengas interés		29.693.877		29.693.877
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		15.835.961		15.835.961
Cuentas por pagar a empresas relacionadas		6.660.465		6.660.465
<b>Totales</b>		<b>52.190.303</b>		<b>52.190.303</b>

Al 31 de diciembre 2011	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Pasivos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Total M\$
Obligaciones que devengas interés		30.972.807		30.972.807
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		12.774.259		12.774.259
Cuentas por pagar a empresas relacionadas		6.205.196		6.205.196
<b>Totales</b>		<b>49.952.262</b>		<b>49.952.262</b>

### 15.2.2. Instrumentos derivados

La Sociedad, siguiendo su política de gestión de riesgos financieros suscribe contratos de derivados para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto del peso o la UF, producto de obligaciones existentes en monedas distintas al peso o a la UF. Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras. Estos instrumentos corresponden a Cross Currency Swaps.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad clasifica sus coberturas como "Cobertura de Flujos de Caja".

El detalle de la cartera es el siguiente:

Instrumento de cobertura	31.03.2012	31.12.2011	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
	M\$	M\$			
Cross Currency Swaps (*)	116.281	1.131.839	Préstamos Bancarios	Tipo de cambio y tasa de interés	Flujo de caja

(\*) Presentado en la cuenta Otros Activos Financieros Corrientes

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

### 15.2.3. Valor Justo de instrumentos financieros

#### a) Valor Justo de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado.

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable.

Activos Financieros - al 31.03.2012	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Efectivo en caja	670.422	670.422
Saldo en Bancos	377.742	377.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20.576.962	20.576.962

Pasivos Financieros - al 31.03.2012	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Deuda Bancaria	11.608.419	11.612.444
Bonos	18.085.458	17.262.394
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.835.961	15.830.607

#### b) Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Justo

El Valor Justo de los Activos y Pasivos Financieros se determinaron mediante la siguiente metodología:

- El Costo Amortizado de los Depósitos a Plazo es una buena aproximación del Fair Value, debido a que son operaciones de muy corto plazo (menores a 30 días).
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes corresponden a saldos por cobrar asociados a venta de energía, los cuales tienen un horizonte de cobro de corto plazo y por otro lado, no presentan un mercado formal donde se transen. De acuerdo a lo anterior, la valoración a costo o costo amortizado en una buena aproximación del Fair Value.
- El Valor Justo de los Bonos se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez. La valoración realizada no considera la alternativa de prepago que poseen estos bonos.
- El Valor Justo de la Deuda Bancaria y leasing se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.

#### c) Reconocimiento de mediciones a Valor Justo en los Estados Financieros:

El reconocimiento del valor justo en los Estados Financieros se realiza de acuerdo con los siguientes niveles:

- Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valoración, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

## 16. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Proveedores por compra de energía	12.325.977	8.492.974
Cuentas por pagar bienes y servicios	2.628.056	3.500.233
Dividendos por pagar	16.784	13.290
Cuentas por pagar instituciones fiscales	128.712	100.813
Otras cuentas por pagar	736.432	666.949
<b>Totales acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>15.835.961</b>	<b>12.774.259</b>

## 17. Provisiones

### 17.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Vacaciones del personal (costo vacaciones)	254.152	376.598
Provisión por beneficios anuales	324.249	948.935
<b>Totales</b>	<b>578.401</b>	<b>1.325.533</b>

b) El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Provisiones	Por beneficios a los empleados
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2012</b>	<b>1.325.533</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	268.903
Provisión utilizada	(1.016.035)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(747.132)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2012</b>	<b>578.401</b>

Provisiones	Por beneficios a los empleados
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>1.483.914</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	863.847
Provisión utilizada	(1.022.228)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(158.381)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.325.533</b>

## 17.2. Otras provisiones

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

Otras Provisiones a corto plazo	Corriente	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Otras provisiones (Multas)	238.485	238.654
<b>Totales</b>	<b>238.485</b>	<b>238.654</b>

b) El movimiento de las provisiones al 31 de marzo 2012 y 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

Provisiones	Por reclamaciones legales
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2012</b>	<b>238.654</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	1.545
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	156
Provisión utilizada	-
Reversos de provisión no utilizada.	(1.870)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(169)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2012</b>	<b>238.485</b>

Provisiones	Por reclamaciones legales
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>217.697</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	76.639
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	(4.802)
Provisión utilizada	(40.136)
Reversos de provisión no utilizada.	(10.744)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>20.957</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>238.654</b>

## 17.3. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

a) El desglose de las provisiones no corrientes al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

Provisiones no corrientes, Indemnización por años de servicio	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Obligaciones post empleo no corriente	1.916.868	1.800.513
<b>Totales</b>	<b>1.916.868</b>	<b>1.800.513</b>

b) El movimiento de las provisiones no corrientes ocurrido durante el período al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Provisiones no corriente, Indemnización por años de servicio	M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2012</b>	<b>1.800.513</b>
Provisión del período	129.759
Pagos en el período	(13.404)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	<b>1.916.868</b>

<b>Provisiones no corriente, Indemnización por años de servicio</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>	<b>1.812.320</b>
Provisión del período	285.622
Pagos en el período	(297.429)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.800.513</b>

c) Hipótesis actuariales utilizadas

Tasa de descuento (real)	4,05%
Tasa esperada de incrementos salariales (real)	1,5%
Tablas de mortalidad	RV 2009 H/RV 2009 M

## 17.4 Juicios y multas

A la fecha de preparación de estos estados financieros, los juicios y multas más relevantes son los siguientes:

### 17.4.1 Juicios

Los juicios vigentes de la Sociedad son los siguientes:

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapa Procesal	Monto M\$
FRONTEL	1 Juzgado Civil de Santiago	8.156-2003	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio. (Carrasco con FRONTEL)	Fallo de segundo grado confirmó rechazo de la demanda. Recurso de casación pendiente	22.534
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco	9547-B	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico. (Matus con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	15.000
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	4459-2007	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico. (Moreno con FRONTEL)	Proceso pendiente en 2° instancia. Fallo de primera rechazó la demanda	300.000
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco	1997-2008	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico. (Marín con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	2.000
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	6831-2008	Demanda de indemnización de perjuicios por no ejecución de proyecto particular. (Suizandina con FRONTEL)	Proceso pendiente en 2° instancia	477.000
FRONTEL	Juzgado de letras de Santa Juana	3808-08	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio forestal. (Vergara con FRONTEL)	Sentencia de primer y segundo grado rechazó la demanda. Proceso pendiente en casación.	22.534
FRONTEL	6° J. Civil Santiago	40.168-2009	Reclamo de ilegalidad por multa DRV	Proceso pendiente en 1° instancia	1.174
FRONTEL	2° Juzgado de Letras de Osorno	19187	Demanda de indemnización de perjuicios (Garrido Poo con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	61.000
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco	1703-2010	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio. (Benavides y otros con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	22.534
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	19-2010	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio. (Von Esler con FRONTEL)	Proceso pendiente en 2° instancia. Fallo de primera rechazó la demanda	22.534
FRONTEL	Juzgado Civil de Mulchén	30830	Demanda de indemnización de perjuicios. (Tiznado con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	16.025
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Demanda de indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	2.903.336
FRONTEL	Juzgado de Letras de Traiguén	100-2011	Demanda de término de servidumbre (Tramolao con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Osorno	2366-2011	Demanda de indemnización de perjuicios (Conejeros con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	22.013
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	4890-2011	Demanda de indemnización de perjuicios (Leal con FRONTEL)	Proceso pendiente en 1° instancia	18.000
FRONTEL	Juzgado del Trabajo de Osorno	RIT: P-66-12	Demanda de cobro previsional	Proceso pendiente en 1° instancia	2.132
FRONTEL	Juzgado del Trabajo de Osorno	RIT: P-13-2012	Demanda de cobro previsional	Proceso pendiente en 1° instancia	11.298

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad ha realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación para ella. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la valorización de la misma. Cabe mencionar, que la Sociedad cuenta con cobertura de seguros para juicios de tipo civiles extracontractuales (incendios, muerte, lesiones, daños a terceros, entre otros) con deducibles que fluctúan entre UF 0 a UF 1.000.

Para los casos en que la Administración y los abogados de la Sociedad han estimado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones.

### 17.4.2 Multas

Las multas cursadas a la Sociedad, y aún pendientes de resolución, son las siguientes:

Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
<b>Multas pendientes de resolución de años anteriores</b>				
Res. Ex. 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso Reposición	7.094
Res. Ex. 2254 de fecha 25.11.2009	SEC	Calidad de suministro	Judicializada	9.459

El monto reconocido por provisiones en los estados financieros son a juicio de la Administración, la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres que rodean los sucesos y circunstancias concurrentes a la valorización de la misma.

En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y las multas se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

## 18. Otros Pasivos no Financieros, Corrientes

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

Otros pasivos No Financieros, Corrientes	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	7.609.293	7.907.919
Otras obras de terceros	1.216.108	1.249.269
<b>Total otros pasivos corrientes</b>	<b>8.825.401</b>	<b>9.157.188</b>

Las subvenciones gubernamentales corresponden principalmente a aportes FNDR (Fondo nacional de Desarrollo Regional), destinados a financiar obras de electrificación rural, netos de los costos realizados por la Sociedad y se registran contablemente de acuerdo en lo descrito en Nota 2.17.2.

## 19. Patrimonio

### 19.1. Patrimonio neto de la Sociedad

#### 19.1.1. Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 el capital social de Frontel asciende a M\$133.753.099. El capital está representado por 511.921.655 acciones serie A y 7.457.660.955.180 acciones serie B, totalmente suscritas y pagadas.

El aumento de capital por M\$649.207, respecto de marzo 2011, corresponde a la incorporación de la participación no controladora de Antigua Frontel en la Sociedad, como consecuencia de la fusión materializada el 31.05.11.

Las acciones serie A tienen todos los derechos que la normativa vigente les confiere a las acciones ordinarias. Por su parte, las acciones serie B tienen todos los derechos que la normativa vigente les confiere a las acciones ordinarias pero que gozan de la preferencia para convocar a juntas de accionistas (tendrán el privilegio de convocar juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas, cuando lo soliciten, a lo menos, el 5% de estas acciones) y la limitación para elegir Directores (no tendrán derecho a elegir Directores).

#### 19.1.2 Dividendos

Con fecha 30 de marzo de 2011 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$ 0,01711 por acción, el que se pagó en dinero en efectivo e imputó a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010. Adicionalmente, la Junta acordó el pago de un dividendo adicional de \$0,00213 por acción, el que se pagó en dinero en efectivo con cargo a las reservas de las utilidades de los ejercicios anteriores destinadas para tal efecto.

Lo anterior significó un pago total de M\$ 3.465.125 por este concepto. Los dividendos señalados, fueron pagados a partir del día 02 de mayo de 2011, a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha de pago.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada período en los estados financieros de la Sociedad, en función de la política de dividendos acordada por la Junta o los estatutos, que a la fecha corresponde a lo menos al mínimo obligatorio establecido en el artículo N° 79 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

La Junta de Accionistas es soberana de cambiar el valor indicado, lo que no necesariamente aplica para los próximos períodos.

### 19.1.3 Reservas por diferencias de conversión

El detalle de la Sociedad que presenta diferencias de conversión, netas de impuestos, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo 2011, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	(1.241)	(1.394)

La reserva de conversión, proviene de las diferencias de cambio que se originan en la conversión de la relacionada SGA que tiene moneda funcional dólar.

### 19.1.4 Otras reservas

Los saldos por naturaleza y destino de Otras reservas al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Saldos al 31 de marzo de 2012

	Saldo al 01 de enero de 2012 M\$	Cambio en otras reservas		Reservas de cobertura M\$	Saldo al 31 de marzo de 2012 M\$
		Trasposos enero a marzo de 2012 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2012 M\$		
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	(469)	-	(772)	-	(1.241)
Reservas de cobertura netas de impuestos diferidos	52.067	-	-	(58.517)	(6.450)
Otras reservas varias	4.577.306	-	-	-	4.577.306
Efecto por fusión 31.05.2011	8.011.148	-	-	-	8.011.148
<b>Totales</b>	<b>12.640.052</b>	<b>-</b>	<b>(772)</b>	<b>(58.517)</b>	<b>12.580.763</b>

Otras reservas varias por M\$4.577.306, está compuesta por M\$419.738, que corresponde a revalorización del capital pagado por el período 05 de agosto de 2009 a diciembre 2009 (período de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros y M\$ 4.157.568 corresponde al valor de Otras reservas resultante de la división de Los Lagos Ltda., en cuatro empresas, la continuadora legal Los Lagos, y Lagos II, Los Lagos III y Los Lagos IV. A Los Lagos III se le asignaron las acciones que Los Lagos tenía en Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. Una vez determinado el patrimonio de cada compañía, se distribuyeron proporcionalmente los montos a las cuentas de Capital Pagado y Otras reservas según PCGA anteriores, lo que fue aprobado por los socios en la escritura de división respectiva.

El efecto por fusión de M\$ 8.011.148 se origina en la fusión por absorción de la Sociedad con su filial (Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos de M\$ 7.502.284. El saldo restante está formado por un monto de M\$ 508.864, que corresponde a la incorporación de la participación no controladora de Antigua Frontel en la Sociedad, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

La transacción descrita es una combinación de negocios bajo control común. En ese sentido y ante la ausencia de normas específicas en IFRS, la Sociedad ha aplicado los mismos criterios que en transacciones similares anteriores que en la esencia no involucraban una adquisición.

La forma de contabilización es que los activos y pasivos se contabilizan a su valor contable y cualquier eventual efecto en resultados o mayor/menor valor teórico que se produzca como resultado de la transacción, se registrará con abono o cargo a otras reservas.

Saldos al 31 de marzo de 2011

	Saldo al 01 de enero de 2011 M\$	Cambio en otras reservas		Reservas de cobertura M\$	Saldo al 31 de marzo de 2011 M\$
		Trasposos enero a marzo de 2011 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2011 M\$		
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	(1.571)	-	177	-	(1.394)
Reservas de cobertura netas de impuestos diferidos	33.436	-	-	8.119	41.555
Otras reservas varias	4.577.306	-	-	-	4.577.306
<b>Totales</b>	<b>4.609.171</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>8.119</b>	<b>4.617.467</b>

### 19.1.5 Ganancias (pérdidas) Acumuladas

Los saldos de Ganancias (pérdidas) Acumuladas al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Saldos al 31 de marzo de 2012

	Utilidad líquida distribuible acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia (pérdida acumulada) M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/12</b>	<b>11.976.442</b>	<b>231.773</b>	<b>12.208.215</b>
Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora	1.592.385	-	1.592.385
Provisión dividendo mínimo del período	(477.715)	-	(477.715)
<b>Saldo final al 31/03/12</b>	<b>13.091.112</b>	<b>231.773</b>	<b>13.322.885</b>

La utilidad distribuible del período enero – marzo 2012, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2012, esto es M\$1.592.385.

Saldos al 31 de marzo de 2011

	Utilidad líquida distribuible acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia (pérdida acumulada) M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/11</b>	<b>12.669.826</b>	<b>231.773</b>	<b>12.901.599</b>
Transferencia y otros cambios	(1.207)	-	(1.207)
Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora	1.506.819	-	1.506.819
Reverso provisión y pago dividendo año anterior	(2.540.821)	-	(2.540.821)
Provisión dividendo mínimo del período	(452.046)	-	(452.046)
<b>Saldo final al 31/03/11</b>	<b>11.182.571</b>	<b>231.773</b>	<b>11.414.344</b>

La utilidad distribuible del período enero - marzo 2011, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2011, esto es M\$1.506.819.

### 19.2 Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el desarrollo de sus objetivos operacionales y financieros en el mediano y largo plazo, con el fin de generar retornos a sus accionistas.

### 19.3 Restricciones a la disposición de fondos

En virtud de los contratos de deuda que posee la Sociedad, el envío de flujo a sus accionistas está condicionado, al cumplimiento de las restricciones financieras mencionadas en la nota 14 g).

## 20. Ingresos

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

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-03-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Venta de Energía</b>	<b>21.335.092</b>	<b>21.211.603</b>
Ventas de energía	21.335.092	21.211.603
<b>Otras Prestaciones y Servicios</b>	<b>676.241</b>	<b>551.172</b>
Apoyos	79.325	77.428
Arriendo de medidores	88.100	80.416
Cortes y reposición	196.945	173.983
Pagos fuera de plazo	240.593	163.035
Otros	71.278	56.310
<b>Totales Ingresos Ordinarios</b>	<b>22.011.333</b>	<b>21.762.775</b>

<b>Otros Ingresos, por naturaleza</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-03-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Construcción de obras y trabajos a terceros	546.963	312.857
Venta de materiales y equipos	317.658	421.406
Arrendamientos	81.030	71.849
Intereses Créditos y Préstamos	32.597	43.968
Ingresos Retail	372.065	269.299
Otros Ingresos	93.895	109.644
<b>Totales Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>1.444.208</b>	<b>1.229.023</b>

## 21. Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

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

<b>Materias primas y consumibles utilizados</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-03-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Compras de energía y peajes	14.438.988	15.389.621
Compra de materiales	697.034	581.684
<b>Totales</b>	<b>15.136.022</b>	<b>15.971.305</b>

## 22. Gastos por Beneficios a los Empleados

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

Gastos por Beneficios a los Empleados	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Remuneraciones y bonos	1.853.039	1.636.526
Provisión costo de vacaciones	(120.373)	(137.205)
Otros costos de personal	130.356	103.047
Indemnización por años de servicios	151.574	60.979
Activación costo de personal	(157.907)	(137.976)
<b>Totales</b>	<b>1.856.689</b>	<b>1.525.371</b>

## 23. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

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

Depreciación y Amortización	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Depreciaciones	1.040.717	1.004.535
Amortizaciones de Intangibles	7.412	1.715
<b>Totales</b>	<b>1.048.129</b>	<b>1.006.250</b>

## 24. Otros Gastos por Naturaleza

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

Otros Gastos por Naturaleza	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Operación y Mantenimiento Sistema Eléctrico	1.273.397	843.829
Mantenimiento Medidores, Ciclo Comercial	758.646	825.073
Operación vehículos, Viajes y Viáticos	107.748	70.844
Provisiones y Castigos	61.623	21.472
Gastos de Administración	442.205	342.664
Otros Gastos por Naturaleza	407.140	315.814
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza</b>	<b>3.050.759</b>	<b>2.419.696</b>

## 25. Resultado Financiero

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo 2011, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	38.052	46.791
Otros ingresos financieros	23	29.729
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>38.075</b>	<b>76.520</b>

Costos Financieros	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Gastos por préstamos bancarios	(128.929)	(32.166)
Gastos por bonos	(135.705)	(137.932)
Otros Gastos Financieros	(84.923)	(8.795)
Activación Gastos financieros	49.922	35.449
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(299.635)</b>	<b>(143.444)</b>
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>(279.040)</b>	<b>(172.296)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(13.512)</b>	<b>4.564</b>
Positivas	-	4.564
Negativas	(13.512)	-
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(592.187)</b>	<b>(311.176)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(554.112)</b>	<b>(234.656)</b>

## 26. Información por Segmento

El siguiente análisis de negocio y segmento es requerido por la NIIF 8, Información financiera por segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente o que están en proceso de la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores.

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El negocio de la Sociedad es analizado, desde una perspectiva de asignación de recursos y costos, en términos agregados consolidados a nivel de la Matriz (Inversiones Eléctricas del Sur S.A.).

En virtud de lo anterior, la Sociedad no presenta separación por segmentos de negocio.

## 27. Hechos Posteriores

En sesión celebrada con fecha 4 de abril de 2012, el Directorio de la Sociedad ha acordado citar a Junta Ordinaria de Accionista para el día 26 de abril de 2012 y proponer en esta junta el pago de un dividendo final de \$0,00010726 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 diciembre de 2011.

La Junta de Accionistas aprobó el dividendo señalado. Éste se pagará a partir del día 25 de mayo de 2012 en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo asciende a 7.458.172.876.835, lo que significa un pago total de \$800.000.000 por este concepto.

En sesión celebrada con fecha 4 de abril de 2012, el Directorio de la Sociedad ha acordado citar a Junta Ordinaria de Accionista para el día 26 de abril de 2012 y proponer a esa Junta una modificación al artículo Décimo Tercero de los estatutos de la Sociedad, en el sentido de establecer que todos los acuerdos del Directores se tomen por a lo menos 5 de sus 8 miembros.

En sesión celebrada con fecha 26 de abril de 2012, se efectuó la renovación total del Directorio de la Sociedad, eligiéndose como Directores, por un período de dos años, a los señores Iván Díaz-Molina, Robert Mah, Kevin Roseke, Ben Hawkins, Jorge Lesser García Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Olivia Penelope Steedman y Juzar Pirbhai.

En el período comprendido entre el 01 de abril de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

## 28. Medio Ambiente

El detalle de los costos ambientales al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Concepto del desembolso	Concepto del costo	31/03/2012 M\$	31/03/2011 M\$
Otros gastos medioambientales	Costo	34	-
Proyectos de inversión	Inversión	15.866	21.880
<b>Totales</b>		<b>15.900</b>	<b>21.880</b>

No existen compromisos futuros que impliquen costos medioambientales significativos para la Sociedad.

## 29. Garantías Comprometidas con Terceros

Las garantías comprometidas con terceros están relacionadas con construcción de obras a terceros u obras del FNDR (Fondo Nacional de Desarrollo Regional), para electrificación de sectores aislados.

Las garantías entregadas al 31 de marzo de 2012 son las siguientes, según beneficiario relevante:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Tipo de garantía			Valor pendiente al					
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Total	Primer Semestre 2012	Segundo Semestre 2012	2013	2014	2015	2016
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	7.443.006	-	2.452.655	3.455.369	1.534.982	-	-
Gobierno Regional del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	6.001.237	190.164	3.820.474	926.134	1.064.465	-	-
I. Municipalidad de Lonquimay	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	200	200	-	-	-	-	-
I. Municipalidad de Valdivia	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	5.000	5.000	-	-	-	-	-
I. Municipalidad de Quillaco	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	2.000	2.000	-	-	-	-	-
Director Regional de Vialidad, Region del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	61.591	11.470	29.873	20.249	-	-	-
Director Regional Vialidad R. de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	118.819	40.515	66.001	12.303	-	-	-
I. Municipalidad de Valdivia	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	59.171	-	59.171	-	-	-	-
<b>Total</b>			<b>Totales</b>		<b>13.691.024</b>	<b>249.349</b>	<b>6.428.173</b>	<b>4.414.055</b>	<b>2.599.447</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 30. Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad ha recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar principalmente el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, respectivamente por un total de M\$110.285.

## 31. Sociedades Asociadas

A continuación se presenta un detalle de las sociedades asociadas en Frontel contabilizadas por el método de participación:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31.03.2012 %	Saldo al 01.01.2012 M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos M\$	Reserva patrimonio M\$	Subtotal 31.03.2012 M\$	Utilidad no realizada 31.03.2012 M\$	Total 31.03.2012 M\$
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	10.000	0,10000%	80.403	2.067	(620)	-	81.850	-	81.850
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	8	0,10460%	14.383	521	(156)	-	14.748	-	14.748
Sociedad Generadora Austral S.A.	142.740	0,10000%	12.828	1.339	(401)	(772)	12.994	-	12.994
<b>Totales</b>			<b>107.614</b>	<b>3.927</b>	<b>(1.177)</b>	<b>(772)</b>	<b>109.592</b>	<b>-</b>	<b>109.592</b>

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2011 %	Saldo al 01.01.2011 M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos M\$	Reserva patrimonio M\$	Subtotal 31.12.2011 M\$	Utilidad no realizada 31.12.2011 M\$	Total 31.12.2011 M\$
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	10.000	0,10000%	77.154	6.674	(3.425)	-	80.403	-	80.403
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	8	0,10460%	14.178	721	(516)	-	14.383	-	14.383
Sociedad Generadora Austral S.A.	142.740	0,10000%	8.163	2.750	799	1.116	12.828	-	12.828
<b>Totales</b>			<b>99.495</b>	<b>10.145</b>	<b>(3.142)</b>	<b>1.116</b>	<b>107.614</b>	<b>-</b>	<b>107.614</b>

### 32. Información Adicional Sobre Deuda Financiera

A continuación se muestran las estimaciones de flujos no descontados por tipo de deudas financieras:

#### a) Préstamos bancarios

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
			Vencimiento		Total Corriente al 31/03/2012	Vencimiento			Total No Corriente al 31/03/2012
			Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Más de Cinco Años M\$	
Chile	USD	2,02%	11.627.784	-	11.627.784	-	-	-	-
<b>Totales</b>			11.627.784	0	11.627.784	-	-	-	-

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
			Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2011	Vencimiento			Total No Corriente al 31/12/2011
			Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Más de Cinco Años M\$	
Chile	USD	2,02%	-	12.385.412	12.385.412	-	-	-	-
<b>Totales</b>			-	12.385.412	12.385.412	-	-	-	-

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente			No corriente			
						Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
						Uno a tres meses M\$	Tres a doce Meses M\$		31-03-2012 M\$	Uno a tres años M\$	Tres a cinco años M\$	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	BANCO ESTADO	USD	2,02%	2,02%	11.627.784	0	11.627.784	-	-	-	-
<b>Totales</b>						11.627.784	0	11.627.784	-	-	-	-

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente			No corriente			
						Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
						Uno a tres meses M\$	Tres a doce Meses M\$		31-12-2011 M\$	Uno a tres años M\$	Tres a cinco años M\$	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	BANCO ESTADO	USD	2,02%	2,02%	-	12.385.412	12.385.412	-	-	-	-
<b>Totales</b>						-	12.385.412	12.385.412	-	-	-	-

#### b) Bonos

Resumen de bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
			vencimiento		Total Corriente al 31/03/2012	Vencimiento			Total No Corriente al 31/03/2012
			Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Más de Cinco Años M\$	
Chile	UF	3,00%	-	912.224	912.224	5.271.985	3.322.949	12.424.437	21.019.371
<b>Totales</b>			0	912.224	912.224	5.271.985	3.322.949	12.424.437	21.019.371

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
			vencimiento		Total Corriente al 31/12/2011	Vencimiento			Total No Corriente al 31/12/2011
			Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Más de Cinco Años M\$	
Chile	UF	3,00%	912.004	902.529	1.814.533	5.215.956	7.934.557	7.645.470	20.795.983
<b>Totales</b>			912.004	902.529	1.814.533	5.215.956	7.934.557	7.645.470	20.795.983

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de interés nominal	31-03-2012						
								Corriente			No Corriente			
								Menos de 90 Días	Mas de 90 Días	Total corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Bono Serie AN/416	Chile	UF	3,00%	3,00%	-	912.224	912.224	5.271.985	3.322.949	12.424.437	21.019.371
<b>Totales</b>								-	912.224	912.224	5.271.985	3.322.949	12.424.437	21.019.371

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de interés nominal	31-12-2011						
								Corriente			No Corriente			
								Menos de 90 Días	Más de 90 Días	Total corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Bono Serie A/N°416	Chile	UF	3,00%	3,00%	912.004	902.529	1.814.533	5.215.956	7.934.557	7.645.470	20.795.983
Totales								912.004	902.529	1.814.533	5.215.956	7.934.557	7.645.470	20.795.983

### 33. Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo y Equivalentes del efectivo	Dólar	Peso chileno	169	67.702
<b>Totales</b>			<b>169</b>	<b>67.702</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación</b>				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	Dólar	Peso chileno	11.608.419	12.302.218
<b>Total Pasivos Corrientes en Operación</b>			<b>11.608.419</b>	<b>12.302.218</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>11.608.419</b>	<b>12.302.218</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	Dólar	Peso chileno	-	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>11.608.419</b>	<b>12.302.218</b>